全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



炒股之必备宝典

炒股实用方法大全

CHINESE ECON SHING HOUSE



付 刚◎主编

汇集资深投资者、炒股高手、普罗大众的**180余种炒股经典实用方法！**



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股实用方法大全

主编： 付刚

编委会成员：

张　林　徐慧霞　成振珂　李现梅


中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
北 京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

炒股实用方法大全/付刚主编

北京：中国经济出版社，2010.10

ISBN 978－7－5017－9451－5

Ⅰ.炒… Ⅱ.付… Ⅲ.股票—证券交易—基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 149733 号

责任编辑　邓媛媛

封面设计　任燕飞工作室

责任印制　张江虹

出版发行　中国经济出版社

印 刷 者　北京昌平新兴胶印厂

经 销 者　全国各地新华书店

开　　本　710mm×1000mm　1/16

印　　张　24.5

字　　数　370 千字

版　　次　2010 年 10 月第 1 版

印　　次　2010 年 10 月第 1 次

书　　号　ISBN 978－7－5017－9451－5/F·8325

定　　价　29.80 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

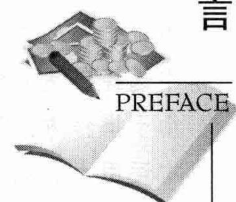
本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010－68319116）

版权所有　盗版必究（举报电话：010－68359418 010－68319282）

国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390）　　服务热线：010－68344225　88386794

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言



PREFACE

随着中国经济的发展，中国股市也发展得越来越迅速，股市给部分股民带来了巨大的收益，这也吸引着越来越多的场外人士进入股市，也使更多的股民乐此不疲。众多的股民都知道“股市有风险”这句话，怎样获取最大收益并且规避风险也是股民们最关心的内容，这也是我们编辑这本书的目的。

在股市中虽然没有百分百的投资秘籍，但是掌握股票的投资方法却能使我们增加胜算的概率，从而驰骋股市。

本书介绍了一百多种股票投资方法，侧重揭秘炒股的各种操作技巧，以便更有效地帮助股民朋友们掌握炒股实战技能。我们相信广大投资者学习并掌握了这些方法之后，能避免被主力蚕食，获得丰厚的投资回报。

本书内容丰富齐全，分13章详细介绍了股票投资的方法，包括：基本技术炒卖法、K线分析买卖法、指标分析买卖法、乘数分析与财务分析买卖法、集中投资法、分散投资法、长线投资法、短线操作法、熊市投资法、牛市投资法、股市止损法、跟庄破庄法、大师经典投资法，为股票投资者直观地介绍了各种方法和技巧，具有很强的操作性、实用性，是股票投资者必备的学习手册。

本书既适用于在股市中搏杀的众多散户，也适合初入股市者。

本书的主要特点有以下两个方面：

◆ 内容丰富，实用性强。本书介绍了各种技术操作方法以及如何运用指标分析进行买卖等上百种投资方法，可以使投资者自由选用。另外，本书还介绍了世界上几位顶级股票投资大师的投资理念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以及方法技巧供投资者学习。

◆ 分类细致，针对性强。本书介绍了在牛市和熊市中的投资方法以及在股市中止损的方法、散户跟庄破庄的方法和技巧等，可以使投资者在不同行情中选择合适的投资方法，具有很强的针对性。

由于操作方法随着市场以及投资主体的变化而不断变化，股民朋友在实战中运用本书提供的投资方法的时候，应与时俱进，这样才能在股市中真正立于不败之地。

在编写过程中，我们借鉴了许许多多的知识和内容，参考了大量具有科学依据的资料，在此，向各位作者和编者表示感谢！同时，我们一如既往地欢迎各位读者给本书提出宝贵意见，并和广大读者一起继续为提高股民朋友的投资技能奉献自己的力量。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录



CONTENTS

前言 …… 1

第一章　基本技术买卖法 …… 1

波浪分析法 …… 1
岛形分析法 …… 4
江恩分析法 …… 6
矩形分析法 …… 9
菱形分析法 …… 12
楔形分析法 …… 15
旗形分析法 …… 17
生命周期分析法 …… 21
市场广度分析法 …… 22
尾市分析法 …… 23
消息评估计点法 …… 25
计算人头法 …… 25
道氏分析法 …… 26
亚当分析法 …… 29
碟形分析法 …… 32
趋势线分析法 …… 33
成交量分析法 …… 34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 K线分析买卖法 …… 37

日K线操作法 …… 37
周K线操作法 …… 41
分时图操作法 …… 43
开盘秃阳线买入法 …… 52
三金叉见底买入法 …… 53
三川破晓明星买入法 …… 54
低价位孕线买入法 …… 55
低价位抱线买入法 …… 55
底部三鸦买入法 …… 56
红三兵买入法 …… 59
突破上升平台买入法 …… 59
丹凤回头形买入法 …… 62
乌云线卖出法 …… 62
挽袖线卖出法 …… 64
向上空跳星形线卖出法 …… 65
高位待入线卖出法 …… 67
高位切入线卖出法 …… 68
高档横盘中上跳大阴线卖出法 …… 69
低档盘旋卖出法 …… 70
齐头并列线卖出法 …… 71
下降三法卖出法 …… 73
突破下降平台卖出法 …… 74
上升三角形买卖分析法 …… 75
对称三角形买卖分析法 …… 76
上升旗形买卖分析法 …… 78
上升矩形买卖分析法 …… 79



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章 指标分析买卖法 …… 81

MA 指标分析法 …… 81
ADR 指标分析法 …… 87
AR、BR 指标分析法 …… 89
BIAS 指标分析法 …… 93
DMI 指标分析法 …… 97
KDJ 指标分析法 …… 100
MACD 指标分析法 …… 102
OBOS 指标分析法 …… 105
RSI 指标分析法 …… 109
SAR 指标分析法 …… 113
CR 指标分析法 …… 116
OBV 指标分析法 …… 119
VR 指标分析法 …… 121
BOLL 指标分析法 …… 124
MIKE 指标分析法 …… 130
ROC 指标分析法 …… 133
PSY 指标分析法 …… 136
ADL 指标分析法 …… 140
TOWER 指标分析法 …… 144
CCI 指标分析法 …… 148
W%R 指标分析法 …… 152
ABI 指标分析法 …… 156
ASI 指标分析法 …… 159
BBI 指标分析法 …… 162
CAN 指标分析法 …… 164
CDP 指标分析法 …… 167
CSI 指标分析法 …… 169

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CYC 指标分析法 …… 171
EMV 指标分析法 …… 173
ENV 指标分析法 …… 176
EXPMA 指标分析法 …… 178
MASS 指标分析法 …… 182
OX 指标分析法 …… 184
PVI 指标分析法 …… 186
TLB 指标分析法 …… 187

第四章　乘数分析与财务分析买卖法 …… 190

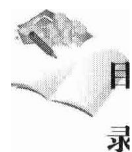
EBIT 乘数分析法 …… 190
市盈率乘数分析法 …… 192
销售额乘数分析法 …… 194
差额分析法 …… 195
获利能力比率分析法 …… 197
偿债能力比率分析法 …… 200
成长性比率分析法 …… 203
周转能力比率分析法 …… 206
比较分析法 …… 207

第五章　集中投资法 …… 211

集中投资法 …… 211
变动比率投资法 …… 213
成长形投资法 …… 214
基本面投资法 …… 217
绩优投资法 …… 218
价值投资法 …… 220
龙头投资法 …… 222
全进全出法 …… 223



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



概率博弈法 …… 225
双边投资法 …… 226

第六章 分散投资法 …… 228

等级投资计划法 …… 228
分段买高法 …… 230
分批买卖法 …… 231
黄金分割法 …… 233
交叉买卖法 …… 236
金字塔形买卖法 …… 237
摊平操作法 …… 239
投资三分法 …… 240
一揽子股票投资法 …… 241
渔翁撒网法 …… 242

第七章 长线投资法 …… 244

长线投资法 …… 244
支撑线和压力线法 …… 246
股票箱买卖法 …… 248
哈奇计划法 …… 249
平台突破法 …… 250
涨卖跌买法 …… 251
高价股投资法 …… 252
中价股投资法 …… 254

第八章 短线操作法 …… 256

拔档子操作法 …… 256
搏傻主义投资法 …… 257
布林线投资法 …… 259

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅度化联想法 …… 261
回调介入法 …… 262
金钱战术投资法 …… 264
拉东出西法 …… 264
前期高点介入法 …… 265
抢帽子 …… 267
市价委托策略 …… 268
偷梁换柱法 …… 271
最大风险法 …… 272

第九章　熊市投资法 …… 273

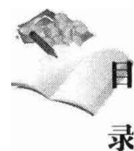
被动投资法 …… 273
分段获利法 …… 274
滤嘴投资法 …… 275
破位铡刀赢利法 …… 276
王子饭店损失法 …… 277
相对有利法 …… 278
以静制动法 …… 279
以熊搏牛法 …… 280

第十章　牛市投资法 …… 282

三高投资法 …… 282
联想涨跌法 …… 284
守株待兔法 …… 284
顺势投资法 …… 285
中长线投资法 …… 287
捂股守仓法 …… 288
强势股投资法 …… 289
激进投资法 …… 291



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十一章 股市止损法 …… 292

股市止损法 …… 292
保本投资法 …… 294
固定比率投资法 …… 296
固定金额投资计划法 …… 297
技术止损法 …… 298
加码买进摊平法 …… 302
进三退一制胜法 …… 303
均价成本投资法 …… 304
停止损失委托策略 …… 305
限价委托策略 …… 306
预设价位操作法 …… 308

第十二章 跟庄破庄法 …… 310

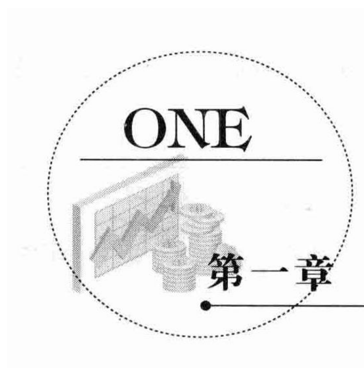
板块共振跟庄法 …… 310
半仓操作法 …… 311
岛形反转法 …… 313
建仓跟庄法 …… 316
玫瑰跟庄法 …… 319
试盘买卖法 …… 320
洗盘跟庄法 …… 320
周期共振跟庄法 …… 322
追涨停板法 …… 322
新庄跟庄法 …… 326
老庄跟庄法 …… 327
被套庄跟庄法 …… 328
上市公司跟庄法 …… 329

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章　大师经典投资法 ………………………………… 330

巴菲特股票投资法 ………………………………………… 330
格雷厄姆股票投资法 ……………………………………… 333
彼得·林奇股票投资法 …………………………………… 337
费雪股票投资法 …………………………………………… 342
安德烈·科斯托兰尼股票投资法 ………………………… 345
约翰·坦伯顿股票投资法 ………………………………… 347
詹姆斯·罗杰斯股票投资法 ……………………………… 351
是川银藏股票投资法 ……………………………………… 356
菲利普·A. 费舍尔股票投资法 ………………………… 357
杰西·利弗莫尔股票投资法 ……………………………… 358
拉里·威廉姆斯股票投资法 ……………………………… 360
罗纳德·莫伦卡股票投资法 ……………………………… 363
马丁·茨威格股票投资法 ………………………………… 365
马克·莫比尔斯新兴市场投资法 ………………………… 367
麦克·普莱斯股票投资法 ………………………………… 368
威廉·欧尼尔股票投资法 ………………………………… 370
约翰奈夫股票投资法 ……………………………………… 373
詹姆斯·J. 克拉默股票投资法 ………………………… 375
史帝芬·路佛价值型选股法 ……………………………… 376

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章　基本技术买卖法

波浪分析法

艾略特波浪理论是一种价格趋势分析工具，它是一套完全靠观察得来的规律，可用来分析股市指数和价格的走势，它也是世界股市分析上运用最多，而又最难以了解和精通的分析工具。

艾略特认为，股票市场的走势，就像大自然的潮汐、波浪一样，一浪跟着一波，周而复始，具有相当程度的规律性，呈现出周期循环的特点，每一周期由 5 个上升浪和 3 个下跌浪组成。艾略特波浪理论将不同规模的趋势分成九大类，最长的超大循环波(Grand Supercycle)是横跨 200 年的超大型周期，而次微波(Subminuette)则只覆盖数小时之内的走势。但无论趋势的规模如何，每一周期由 8 个波浪构成这一点是不变的。因此，投资者可以在买卖策略上运用这些规律性的波动来预测价格未来的走势。

波浪理论有以下四个基本特点：

1. 股价指数的上升和下跌出现交替进行的现象；

2. 调整浪和推动浪是价格波动的两个最基本形态，调整浪也可以划分成三个小浪，通常用 A 浪、B 浪、C 浪表示；而与大市走向一致的推动浪可以分割成五个小浪，一般用第一浪、第二浪、第三浪、第四浪、第五浪来表示；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 在以上八个波浪(五上三落)结束之后，一个循环即告完成，走势将会进入下一个八波浪循环；

4. 时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪不管是拉长还是缩短，但其基本形态永远不会改变。

下面为波浪理论的基本形态(如图 1－1 所示)及波浪形态的表现和特征表(如表 1－1 所示)。

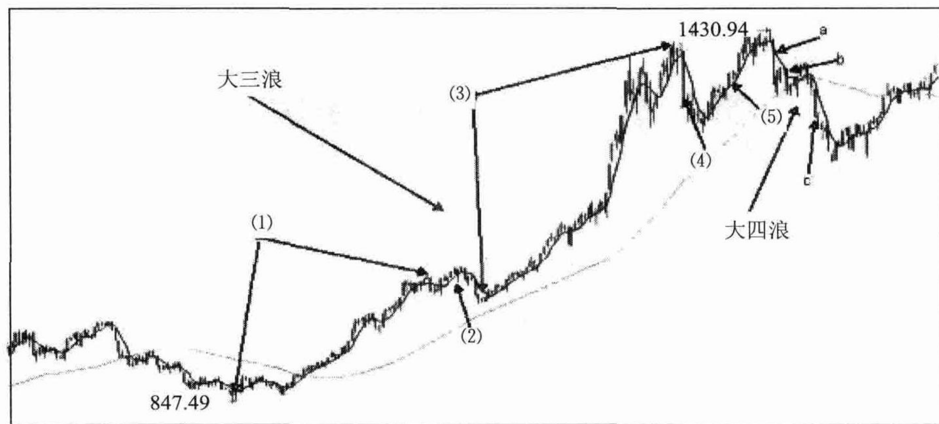


图 1－1　波浪理论的基本形态例图

表 1－1　波浪形态的表现和特征表

波浪形态	表现与特征
第一浪	几乎半数以上的第一浪，通常出现在股市见底的区域，经常是在熊市的第三阶段出现。第一浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第一浪上升之后出现第二浪调整回落时，其回档的幅度往往很深。因而，一些有远见的投资者开始在底部区域购买廉价股票，因此造成股价的回升，形成上升趋势的第一浪
第二浪	第二浪是第一浪的调整波。由于有些市场人士误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第一浪的升幅，当行情在此浪中跌至接近底部(第一浪起点)时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小时，第二浪调整才会宣告结束，如果第二浪不低于第一浪的底部，便形成双底、多底或头肩底的见底形态
第三浪	第三浪通常是发生在股票价格最关键性突破的情况下，因此，第三浪的涨势往往是最大，最有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度，经常是最长的，市场投资者信心恢复，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破信号，例如裂口跳升等。第三浪是主波五个浪中最长的一个浪，而且有许多延伸浪也多数出现在这一浪中。第三浪大多标志着股价的大幅上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

波浪形态	表现与特征
第四浪	第四浪是行情大幅劲升后调整浪，通常以较复杂的形态出现，经常出现“倾斜三角形”的走势，但第四浪的底点不会低于第一浪的顶点。经过第三浪的上冲走势，股价已经上升了很多。这时，继续上升就有很大的阻力，因此，必须停顿下来，作一个调整，以期清理和吸收股市中的浮动筹码，所以作向下浮动，但调整的幅度一般不低于第三浪的顶点
第五浪	第五浪是主波中的最后一浪。在股市中第五浪的涨势通常小于第三浪，劲势也较弱，且经常出现失败的情况，在第五浪中，二、三类股票通常是市场内的主导力量，其涨幅常常大于一类股（绩优蓝筹股、大型股），即投资人士常说的“鸡犬升天”，此期市场情绪表现相当乐观
A 浪	在上升循环中，A 浪的调整是随着第五浪而产生的，所以，市场投资人士大多数认为上升行情尚未逆转，此时仅为一个暂时的回档现象，实际上，A 浪的下跌，在第五浪中通常已有警告信号，如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等，但由于此时市场仍较为乐观，A 浪有时出现平势调整或者“之”字形态运行。A 浪的调整形态通常以两种形式出现，平坦形形态与三字形形态，它与 B 浪经常以交叉形式进行形态交换
B 浪	B 浪的上升常常会作为单相思，升势较为不稳定，这主要是市场上大多数人仍未从牛市冲天的市道中醒悟过来，还以为上一个上升尚未结束，在图表上出现牛市陷阱，从成交量上看，成交稀疏，出现明显的价量别离现象，上升量能已接济不上
C 浪	紧随着 B 浪之后的是 C 浪。这一浪是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌

实操精要

运用波浪分析法时应注意以下五个要点：

1. 波浪分析三要素一定要熟记

构成波浪理论的三要素：第一是股价走势的形态；第二是浪与浪之间的比例；第三是完成某个形态需要的时间。在这三个要素中，最重要的是波浪的形态，它是波浪的形状和构造，是波浪理论赖以生存的前提和基础。浪与浪之间的比例，需要通过测算各个波浪之间的相互关系来确定回撤点和价格目标。波浪形态完成的时间之间存在一定的联系，但难题在于要准确预测波浪的形成时间是相当不容易的。

同时，在波浪分析中，成交量的作用也不容忽视，特别是在主波段中，它可用来检验波浪或预测波浪是否延长。

2. 求同存异，旨在实战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果一个波浪循环还没有结束，那么波浪的划分无疑会存在多种可能。因此，在运用波浪理论研判时，就必须首先根据规则和波浪的个性或特征排除掉不可能的划分，同时寻找出合理的并按照概率大小进行排序，这就是存异的一般程序。而求同则是在两三种可能之中，由波浪分析本身得出对近期乃至后市一致的判断，这才是最为关键的，并具备操作指导意义。

3. 掌握波浪个性，盯好股价通道

波浪运行的不同阶段所反映出来的市场特征是不同的，政策、基本面和消息面等也有所不同，但市场群体由悲观到乐观或从乐观到悲观的变化过程，却按相似的途径不断循环发展，因此，熟悉每一浪的个性，也就是说市场心理状态及其情绪，对波浪分析必定大有益处，如排除可能性极低的划分，甚至可以预知主流热点所在。价格走势在受心理及情绪的影响时，往往会出现强弱的差别，一般都能反映在股价通道中，主要是：我们通常所说的主升浪即第三浪，应上穿由第一浪顶所做的与趋势线 L 的平行线即通道线，第四浪则在新通道的趋势线处终结，第五浪上摸高点往往触及不到该线。

4. 了解波浪的常用百分比



在推动浪中，若第一浪或第五浪延长时，其长度经常是其余两浪最大涨幅的 1.618 倍，若第三浪延长时，很可能会远远超过第一浪长度的 10.618 倍，此时还可利用经验公式来预测第五浪的大致高度，该公式为第五浪 = 第 1 浪 ×3.236 + 第一浪的浪底或顶，但它不一定适用于以楔形运行时的驱动浪；在调整浪中，无论哪一种具体方式，整理结束位置通常与此前涨跌幅保持某一比例，如 0.382、0.5 和 0.618 等。

5. 注意 X 浪与失败浪的要点

在混合型调整中，X 浪以 3 波方式展开，并发挥着不同整理方式的连接作用，大多是在强大外力影响下形成的，但最终多可被划入 B 浪，而在不明朗或循环未结束时则不失为较好的权宜之计。第五浪未超过第三浪的高度被称做失败浪，说明此前升幅过大或市场已明显转弱，并预示即将出现的调整幅度较深或时间较长，另外 C 浪不及 A 浪时情形与之相似。

岛形分析法

市场连续上涨一段时间后，有一天会忽然出现缺口性上升的现象，接下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来股价就会在高价位徘徊，不久股价会再次出现缺口性下跌的现象，而且两边的缺口大约在同一价格区域发生，使高水平争持的区域在图表上看来就像是一个岛屿的形状，两边的缺口令这岛屿孤立独耸于海洋之上。成交量在形成的岛形期间十分巨大。股价在下跌时形成的岛形形状也是一样。具体形状如下图 1－2 所示：



图 1－2　岛形形状

股价连续上涨，使原来想买入的不能在合理的价位追入，连续的上涨使他们终于忍不住不计价抢入，这样就形成了一个上升缺口。可是股价却没有因为这样的跳升而继续向上，在高水平明显呈现阻力，经过短时间的争持后，股价终于没法在高位支持，而缺口性下跌。

股价不断地下跌，最后所形成的岛形和升市时一样。在长期或中期性趋势的顶部或底部会经常出现岛形。当上升时，岛形明显形成后，这个形状就是沽出的信号；反之若下跌时出现这种形态，就是一个买入的信号。

实操精要

1. 岛形之前出现的缺口为消耗性缺口，之后在相反方向移动中出现的缺口为突破性缺口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 这两个缺口先后出现在很短的时间内，最短的时间可能只有一个交易日，亦可能长达数天至数个星期左右。

3. 形成岛形的两个缺口大多在同呈段价格范围之内。

4. 岛形以消耗性缺口开始，突破性缺口结束，这情形是以缺口填补缺口，因此缺口已经被完全填补了。

江恩分析法

江恩理论是以研究测市为主的，通过数学、几何学、宗教、天文学的综合运用，建立的独特分析方法和测市理论。它是由 20 世纪最著名的投资大师威廉·江恩(Willian D. Gann)大师结合其在股票和期货市场上的骄人成绩和宝贵经验提出的。江恩理论的实质就是在看似无序的市场中建立了严格的交易秩序，它建立了江恩时间法则、江恩价格法则、江恩线等。它可以用来发现何时价格会发生回调和将回调到什么价位。

江恩理论认为股票、期货市场里也存在着宇宙中的自然规则，市场的价格运行趋势不是杂乱的，而是可通过数学方法预测的。通过江恩理论，我们可以比较准确地预测市场价格的走势与波动，成为股市的赢家。当然，江恩理论也不是十全十美的，不能指望它使你一夜暴富，但是经过努力，在实践中体会江恩理论的真谛，它一定会使你受益。

江恩分析法的核心，是江恩提出来的五个要素(如表 1－2 所示)。

表 1－2　江恩五要素

要点	具体说明
知识	在获取知识上花的钱越多、赚的钱就会越多。知识不会足够的，你必须学以致用从中获益，通过应用学到的知识，在合适的时候行动和交易以获得利润
耐心	耐心是在股票市场中获得成功最为重要的条件之一。首先，在进行股票操作时，必须要有耐心等待确切的买入或卖出点，等待机会到了的时候就立即卖出。当你作交易时，也必须耐心地等待机会及时地离开市场，获取利润。你必须在结束交易获得利润之前就决定趋势确实已经变化。这是对过去市场变化研究之后的唯一结果，从中获得所需的合适知识
灵感	一个人可以获得世界上所有的知识，但是你如果没有灵感去买或抛，你就不可能获利。知识给人灵感，使他有勇气在适当的时候采取行动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

要点	具体说明
健康	除非这个人是健康的，否则不可能在任何生意中获得巨大的成功 江恩就曾经说过："我在那些年里从事了所有的交易，任何可能在将来交易中发生的对我来说都已经发生了，我从经历中学到了东西。当我健康状况差时我倦于交易，总是导致失败，但是我精力好的时候，我在正确的时候入市，取得了成功。"所以说，如果你的健康状况不佳时，最重要的事是使你恢复到健康的最佳状态，健康才能致富
资金	当投资者获得了所有在证券交易中取得成功的资质后，首要条件就是必须要有资金。如果一个投资者有了知识或耐心，就可以开始以少量的资金获取大的利润 记住永远不要背离趋势。在你把握了市场趋势时，随其而动。遵守准则以确定趋势，不要以猜测和希望来作交易

除此之外，江恩认为有三大原因可以造成投资者遭受重大损失：

1. 没有设立止损点以控制损失。没有设置合适的止损点是很多投资者遭受损失的最大原因，因为没有止损点而任其错误无限发展，结果损失越来越大。

因此学会设置止损点以控制风险是投资者必须学会的基本功之一。还有一些投资者，甚至是一些市场老手，虽然设了止损点，但在实际操作中并不坚决执行，结果因一念之差，遭受巨大损失。

2. 缺乏股票市场的知识，也是在股市中亏本的最重要原因。一些投资者并不注重学习股市上的一些知识，在股市上操作的时候完全是凭个人的感觉而进行的，不能很好地辨别真假消息，结果接受错误误导，遭受巨大的损失。还有一些投资者仅凭一些书本上学来的知识指导实践，不加区别地套用，造成巨大损失。江恩强调的是市场的知识、实践的经验，而这种市场的知识往往要在市场中摸爬滚打相当时间才会真正有所体会。

3. 短线操作是最讲究技术的，在市场中的短线和超短线是要求有很高的操作技巧的，在投资者没有掌握这些操作技巧之前，过分强调做短线常会导致不小的损失。

实操精要

投资者在运用江恩理论时，要注意江恩买卖十大规则，具体内容如下：

1. 跟随趋势操作

江恩认为，对于股票而言，其平均综合指数最为重要，以决定大市的趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势。此外，分类指数对于市场的趋势亦有相当启示性。所选择的股票，应以根据大市的趋势者为主。

2. 在单底、双底或者三底买入

江恩第二条买卖规则十分简单，当市场接近从前的底部、顶部或重要阻力水平时，根据单底、双底或三底形式入市买卖。

3. 根据百分比买卖

第三条买卖规则，乃是根据百分比买卖。江恩认为，只要顺应市势，有两种入市买卖的方法：

(1)若市况在高位回吐50%，是一个买入点。

(2)若市况在底位上升50%，是一个沽出点。

4. 调整三周后入市

(1)当市场主流趋势向上时，若市价出现三周的调整，是一个买入的时机。

(2)当市场的主流趋势向下时，若市价出现三周的反弹，是一个沽出的时机。

(3)当市场上升或下跌超过30天时，下一个留意市势见顶或见底的时间应为6～7星期。

(4)若市场反弹或调整超过45～49天时，下一个需要留意的时间应为60～65天，根据江恩的经验，60～65天为一个逆市反弹或调整的最大平均时间的幅度。

5. 市场分段运行

当上升趋势开始时，永远不要以为市场只有一浪上升便见顶，通常市场会上升，调整，上升，调整，然后再上升一次才可能走完整个趋势；反之，在下跌的趋势中亦一样。

6. 利用5～7点波动买卖

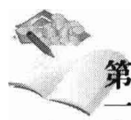
(1)若市场由顶部或底部反弹或调整18～21点水平时，投资者要小心市场可能出现短期市势逆转。

(2)若趋势是向下的话，则当市场出现5～7点的反弹时，可趁高沽空。

(3)在某些情况下，10～12点的反弹或调整，亦是入市的机会。

(4)若趋势是上升的话，则当市场出现5～7点的调整时，可作趁低吸纳，通常情况下，市场调整不会超过9～10点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7. 市场成交量

江恩第七条买卖规则是观察市场的成交量，除了市场走势的趋势、形态及各种比率外，江恩特别将注意力集中在市场的成交量方面，以配合其他买卖的规则一并应用。

8. 时间因素

江恩第八条买卖规则是时间因素，认为在一切决定市场趋势的因素之中，时间因素是最重要的一环。江恩认为时间是最重要的一个因素，原因有二：

(1)时间可以超越价位平衡。

(2)当时间到达，成交量将增加而推动价位升跌。

9. 当出现高低或新高时买入

江恩第九条买卖规则最为简单，可分为以下两项：

(1)当市价下破新底，表示市势向下，可以追沽。

(2)当市价开创新高，表示市势向上，可以追市买入。

10. 趋势逆转

江恩第十条买卖规则是趋势逆转的分析。根据江恩对市场趋势的研究，一个趋势逆转之前，在图表形态上及时间周期上都是有迹可寻的。

11. 最安全入市点

在市场获利，除了能够正确分析市场走势外，出入市的策略亦是极为重要的，若出入市不得法，投资者即使看对市仍不免招致损失。

12. 快速市场的价位滚动

江恩对于不同的市势，进行过相当长时间的研究，不同的市势，大致上可利用市场的动量来界定。换言之，市价上升或下跌的速度，成为界定不同市势的准则。

矩形分析法

矩形是一种价格形态，走势处在两条平行线之间，它们通常是呈现水平状，但有时候会向上或向下倾斜。矩形与三角形可以是连续或反转形态。矩形常发生在市场底部，市场上升或下跌途中的盘整整理，发生在市场顶部的概率极小，是一种非常典型的横向盘整形态。股价每一小波动的低点会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在同一位置附近得到支撑,并使其上升;而每一小波的上升高点又会在同一位置附近遭遇压力,使其回档。这样随着时间的推移,股价只能在一定宽度的范围内进行横向波动运动,不能上涨,也不能下跌。

压力线和支撑线两者相夹的形态就是一个矩形,压力线是指连接波动的高点形成的那条直线,而支撑线是指连接波动的低点形成的那条直线。长方矩形是股价由在两条水平的上下界线区间波动而成的盘局形态。股价在某个范围之内波动,当上升到某水平时,遇到阻力抛压掉头回落,但在下方某处便获得支持而回升,但是回升到前次同一高点时再次受阻,而坐落到上次低点时则又获得支持,将这些短期高点和低点分别以直线连接起来,便可以绘出一条水平通道,通道既非上倾亦非下降,而是平行发展,这就是长方矩形形态(如图1-3、图1-4所示),简称箱体。然就其广义扩大化而言,所有股价变动范围都可以看做是由不同的箱体组成,所以实战时也有其一套体系操作理论,俗称“箱体理论”。

矩形的时间长短不定,有时数日,有时数周,有时可以达到数月。而在此期间内进行交易,只有获小利的机会,而没有获大利的机会,因此有些投资者只在矩形被突破之后才进场操作。当它向上突破时,如果没有大成交量的支持,那很可能是假突破;矩形向下的突破可以有大成交量,也可以没有大成交量。矩形向上或向下突破后往往会有一种反抽,来确认突破矩形的上下边缘是否有效,这往往是较明确的进货点或出货点。但是在实际操作过程中,投资者可以等向上突破后的反抽作为进货点,但最好不要等向下突破后的反抽作为出货点,因为向下突破很多时候根本没有反抽。

最后,介绍一下矩形的五个特点:

1. 长方矩形的上轨和下轨大体呈现水平和平行状态,这是与楔形的主要区别;

2. 矩形经过整理后一般股价运行的轨迹趋势不会改变,即矩形属于中继形态;

3. 矩形的成交量呈递减状态,成交量较大时,就要提防主力出货形成顶部,向上突破时需要放大成交量来配合,而向下突破时没有这个必要;

4. 矩形整理的时间与其形态成正比关系,即矩形整理的时间越长,则形态的意义越可靠;

5. 长方矩形的最小理论升跌幅为箱体的垂直高度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 1－3 上升矩形形态例图

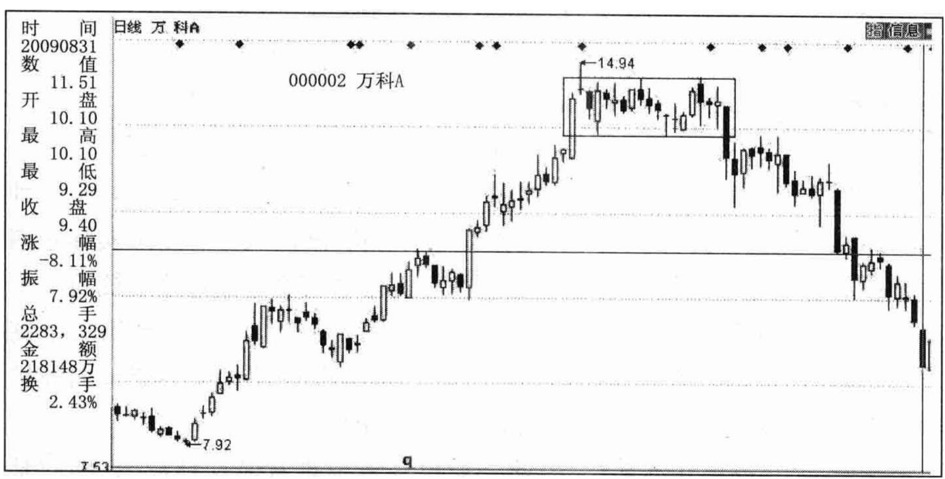


图 1－4 下降矩形形态例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实操精要

矩形是股民经常要面对的一种常用的分析图，在了解并最终能达到熟练运用的情况下你还需注意以下问题：

1. 矩形属于整理形态，为牛皮市道。矩形突破和上升三角形基本上差不多，也是一个能令股票投资者稳赚的 K 线，唯一的区别就是矩形突破股价每次探底时都在同一水平获得支撑，而不是像三角形那样低点逐步上移。

2. 短线投资在矩形形态形成之时，便会大展身手，低进高出反复短跑。由于在形态结束前很难预计将向什么方向发展，因此在矩形初步形成时，投资者就应调整投资策略。

3. 在矩形形成过程中，除非有突发消息干扰，其成交量也是逐步递减。向上突破上限须有大成交量相配合，向下突破下界不要求有成交量的增加。

4. 矩形突破的形成一般来说是因为庄家洗盘所致，矩形上方的阻力线是庄家的洗盘位置，下方的支撑线是庄家的底线。当然，也有矩形突破的 K 线图形的股价会跌破支撑线，但一般都会迅速拉回到支撑线上方。

5. 矩形突破后，股票价格常会出现反抽。向上突破的反抽回落应在顶线之上；往下突破反抽回升应受阻于底线之下。

6. 突破后的度量方法：向上或向下的涨跌幅度等于矩形自身的宽度。

7. 长方矩形最佳的买卖点为箱体突破和回抽确认之时，日常也可在接近箱体上下轨时做差价，但是要注意设置好止损点。

菱形分析法

菱形的形态犹如钻石，是喇叭形、对称三角形、头肩顶的综合体，是一种复杂形态，其颈线为 V 字状。成交量如同三角状，渐次减少。菱形实际是喇叭形和对称三角形的结合。左半部和喇叭形一样，第二个上升点较前一个高，回落地点亦较前一个为低，当第三次回升时，高点却不能升越第二个高点水平，接着的下跌回落点却又较上一个为高，股价的波动从不断地向外扩散转为向内收窄，右半部的变化类似于对称三角形。

在市场中，菱形并不常见，因此一般投资者很难看懂这种形态，即使是专业投资者也常被这种奇怪形态所困扰。它比起喇叭形(如图 1－5、图 1－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所示）来说，更有向下的愿望。它的前半部分类似于喇叭形，后半部分类似于对称三角形。所以，菱形有对称三角形保持原有趋势的特性。前半部分的喇叭形之后，趋势应该是下跌，后半部分的对称三角形使这一下跌暂时推迟，但终究没能摆脱下跌的命运。由于对称三角形的存在，菱形还具有测算股价下跌深度的功能。菱形的形成过程的成交量是随价格的变化而变化的。刚开始时，成交量是越来越大，然后便是越来越小。

菱形形态作为一个头部形态出现时，将有巨大的杀伤力，这种杀伤力并没有明确的可度量性；当菱形形态作为底部形态出现时，上涨的幅度也可能非常大；当然菱形也可以作为中途的整理形态。

菱形形态一般都有以下的特征条件：

1. 成交量前半部分与扩散喇叭形一样，具有高而不规则趋于放大的成交量，后半部与对称三角形一样，成交量趋于逐步萎缩。

2. 一般上下突破时成交量都会温和放大，一旦向下突破即会形成沉重的头部，中期趋势向淡。

3. 其最小的升跌幅为由突破点开始计算该形态中最大的垂直差价，一般来说，价格运动的实际距离比这一段最小量幅长。



图 1－5 上升喇叭形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

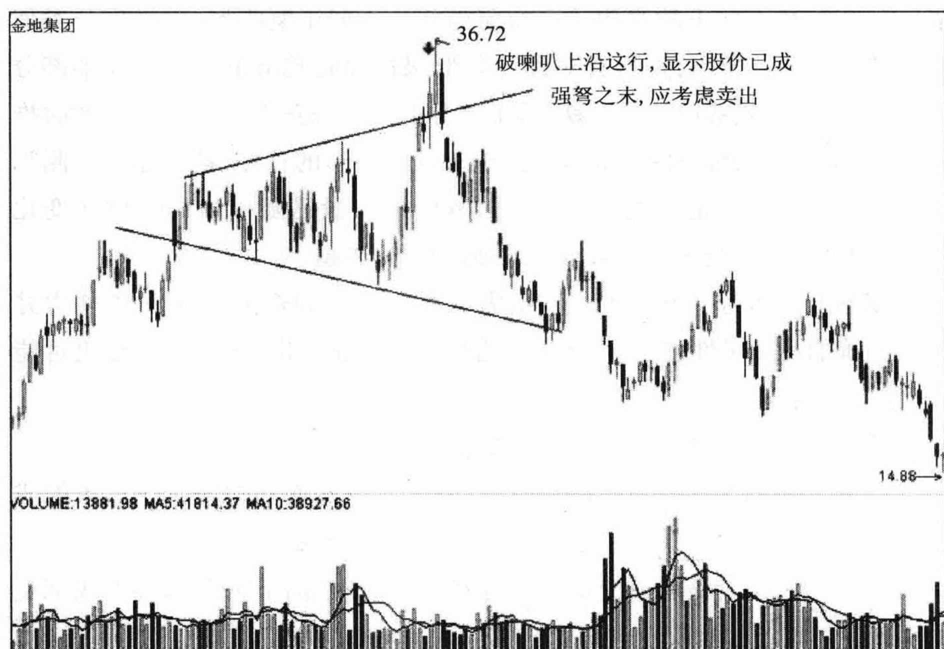


图 1－6　下降喇叭形态

实操精要

选择股票投资的人们要充分注意，如果某一天出现了大家都不熟悉的形态，相当于市场在频频作怪，目的就是让你看不懂，模糊投资者的视线，干扰大众的思维，庄家达到出奇制胜的目的。因此奇怪的形态一旦出现，背后将可能有一个大阴谋，所以我们不得不防。而在菱形形态出现的情况下，股民一定要迅速地作出反应，积极应对。

1. 菱形的测算功能是以菱形的最宽处的高度为形态高度的。今后下跌的深度从突破点算起，至少下跌一个形态高度，这与大多数的测算方式类似。所以对于成熟的股民来说，最佳的买卖点为股价带量突破菱形形态后半部的对称三角形之时。

2. 如果你跌进这种虚拟的利好情况之后无法自拔，你就会发现，原来看似平稳的市场变得极度冲动和杂乱无序，股价不正常地狂涨狂跌，形成上升时高点比前次要高，低点则较前次要低，也容易产生不规则的巨差成交量，反映出投资者冲动的买卖情绪，这就形成了一个扩散三角形。但由于看好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后市的人持股做中长线的渐多,使得冲动的短线浮筹日渐减少,稳定看好后市的力量逐步成为市场主流,这时股价的波动逐步缩小平缓,而成交量也急剧回落萎缩,后半段与对称三角形一样,经过充分换手整理后突破上行。当然,菱形并不一定向上突破,向下突破转化成顶部形态的机会也不少。

3. 一般成交量在上下突破时都会温和放大,一旦向下突破就会形成沉重的头部,中期趋势向淡;其最小的升跌幅为由突破点开始计算该形态中最大的垂直差价,一般来讲,价格运动的实际距离比这一段最小量幅要长。

楔形分析法

楔形分为上升楔形和下降楔形两种(如图 1 -7 所示),楔形是一种股价在两个方向相同并呈收敛特征的直线之间上下震荡的一种图形,与三角形不同处在于:对称三角形的两条边方向相反,一条上倾,一条下倾,而楔形的两条边是向同一方向倾斜的,只不过一条边角度稍大,而另一条边角度稍小,股价就是在这样两条不是平行的边之间波动运行的。

下降楔形和上升楔形恰恰相反,下降楔形股价的高点一波比一波低,低点也一波比一波低,但高点和低点之间的距离在逐步缩小,也就是波动幅度在逐步缩小。股价经过一次下跌后有强烈技术性反弹,价格升至一定水平又掉头下落,但回落点比前次要高,又上升至新高点比上次反弹点高,又回落形成一浪高一浪之势,把短期高点相连,形成两条同时向下倾斜的直线,组成了一个下倾的楔形,这就是所谓的下降楔形形态。

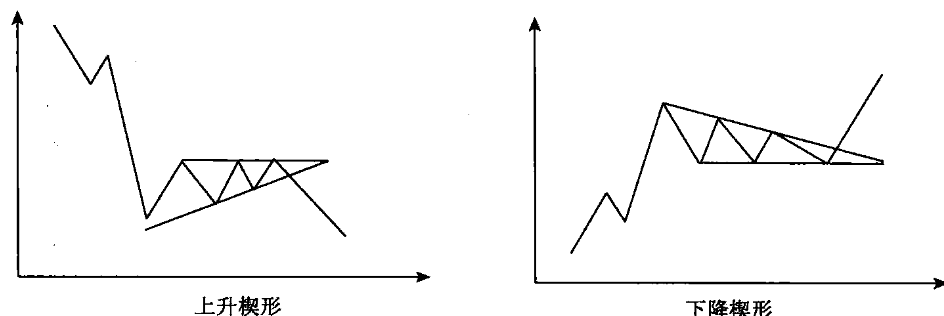


图 1 -7　上升楔形和下降楔形

楔形完成的时间一般在 3 ~4 周之间,但是在实践过程中,往往不是固定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，长于这个时间或短于这个时间的情况都时有发生。

楔形分析法注意要素：

1. 楔形由两条顶点相交的趋势线构成，它分为上升楔形和下降楔形。

2. 楔形同旗形一样与当前趋势反向倾斜，因此，上升楔形看跌，下降楔形看涨。

3. 楔形突破上沿线或下沿线完成后，会产生回抽现象。

4. 在楔形的形成过程中，价格离顶端越近成交量就会越小，当价格发生突破时，成交量会出现明显放大的现象。实际运用中需要了解的其他情况：楔形构造的时间一般为一个月以上，但不超过三个月。不管楔形是处于价格运动的中点还是尾部，它的运动都必须与先前趋势相反，并最终恢复先前走势。

5. 楔形完成后，量出楔形底边的垂直距离是其最小运动的测量方法。

6. 楔形确认有效的情况：只有在上沿线或下沿线被突破后。

实操精要

在看楔形图时我们必须要随时掌握和了解它所包含的内容才能在风雨莫测的股票市场中常立于不败之地。

1. 要等行情走出来之后，才能判断。以上升楔形为例，如果在上升过程中出现上升楔形，投资者可以通过画线的方法来帮助分析，但是当上涨的趋势还在延续，成交量没有明显萎缩，就不能盲目看空，一定要等到突破完后才能作出判断。

2. 股价出现较长时间连续下跌时，之后如果发现股价虽然继续在下跌，但是下跌的波幅却越来越小，将股价波动的高点和高点相连接，低点与低点相连接，便形成了下降楔形。一般来说，形态大多是向上突破，当其上限阻力突破时，就是一个买入信号，此时投资者要做好进场的准备。

3. 不能机械地使用，不管是上升楔形还是下降楔形，看到这样的图形后，投资者都应该考虑到它们的变数。比如在上升第五浪中出现上升楔形，向下突破趋势线形成反转的可能性很大；在其他过程中出现上升楔形，下跌往往不是反转而是上升斜率的改变，经过调整继续上涨，发展为上升通道。

4. 一旦下降楔形被向上突破上边，并有成交量作配合，便是买入信号；一旦上升楔形被向下突破下边，即使没有大成交量的配合，也应卖出离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下降楔形的成交量往往从左向右，逐步递减；上升楔形往往在成交量不能继续有效放大或者是大成交量之后转为向下突破，向下的突破有时有大成交量，有时没有大成交量。

5. 在看上升楔形和下降楔形图时必须要注意的是，上下两条线必须明显地收敛于一点，如果形态太过宽松，形成的可能性就该怀疑。楔形形态结束的时候，上升楔形大部分是形成向下跌破行情，但相反地若是向上涨升突破，而且成交亦有明显的增加，形态可能出现变异，并发展成新的上升趋势。这时候投资者应该改变原来偏淡的看法，股价可能会沿着新的上升通道，开始一次新的上涨行情了。

6. 上升楔形上下两条线收敛于一点，股价在形态内移动只可以作有限底的上和下，最终会告跌破。而股价理想的跌破点是由第一个低点开始，直到上升楔形尖端，之间距离的2/3处。有时，股价可能会一直移动到楔形的尖端，出了尖端后还稍作上升，然后才大幅下跌。

7. 下降楔形和上升楔形有一点明显不同之处。上升楔形在跌破下限支持后经常会出现迅速下跌的情况；但下降楔形往上突破阻力后，可能会向横发展，形成徘徊状态，成交仍然十分低落，然后才慢慢开始上升，成交也随之增加。出现这种情形时，我们可以等待股价打破徘徊的局势之后再考虑跟进。

旗形分析法

旗形因走势像一面在旗杆上飘扬的旗帜而得名，旗形形态通常出现在急速而又大幅波动的市场中，其走势形态就像一面挂在旗杆顶上的旗帜。旗形整理形态是指股价经过一个稍微与原趋势运行呈相反方向倾斜的平行四边形整理运动。

旗形形态可分为上升旗形（如图1－8所示）和下降旗形（如图1－9所示），后者则是看跌的。

股价经过一段短暂的飙升后，获利盘大量涌出，做空力量开始加强，单边上扬的走势得到遏制，价格出现剧烈的波动，股价在波动中形成了一个类似于旗面的形态，分析者把调整的高点和低点分别连接起来，就可以画出这样一个向下倾斜的长方形或者有点像三角形的旗面，这就是上升旗形。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降旗形正好相反，短期股价形成一个略微上倾的整理运动，将高点和低点分别连接起来，就可以画出两条平行线而又上倾的平行四边形，这就是下降旗形运动。

下面介绍一下上升旗形与下降旗形的特征。

上升旗形的特征：

1. 配合有大成交量高角度的连续上升。
2. 旗面与主流走势形成倾斜度不大的相反走势。
3. 旗面的成交量逐步递减。
4. 旗面的时间理论上不应超过 4 个星期。
5. 旗面再向上突破需要有大成交量。

下降旗形的特征：

1. 旗杆部分是向下倾斜度较大的连续下跌。此时不一定要求有大成交量的配合。
2. 旗面可以与主流走势形成倾斜度不大的相反或相同的走势。
3. 旗面上的成交量没有规律可循。
4. 旗面的时间不超过 4 个星期。
5. 旗面再向下突破不要求有大成交量的支持。

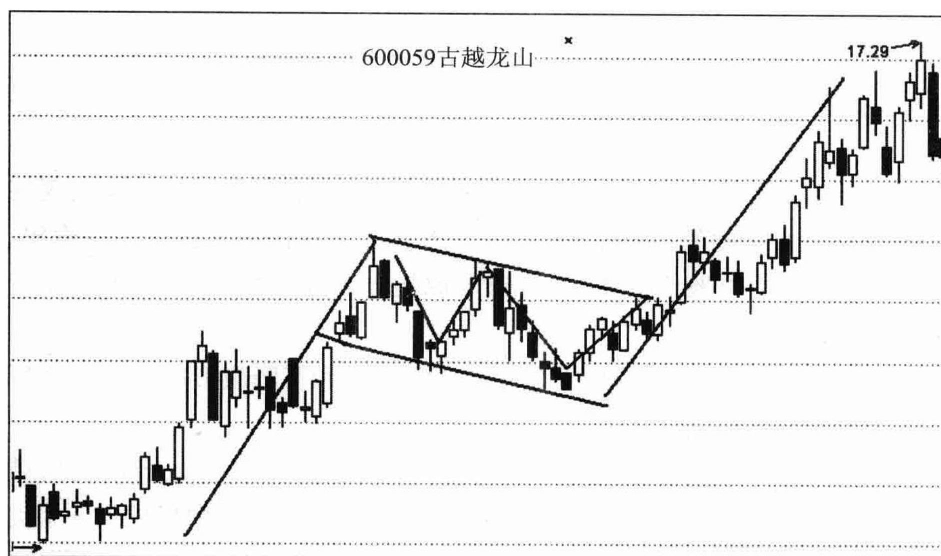


图 1－8　上升旗形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图1-9 下降旗形

实操精要

根据旗形形态理论,我们可以总结出下列可以运用到平时的投资活动中去的一些要点:

第一个操作要点:

投资者必须区分是旗形调整还是反转性质,调整的概念是行情将继续沿着原来的趋势发展,反转是指行情的趋势发生了根本性的改变,两者在操作方式上有根本性的区别。上升旗形很容易误解为头部反转,下降旗形也很容易误解为底部反转。投资者一是可以从量价配合上进行判断,股价经过大幅上扬出现了调整,形成类似旗形整理的形态,如果在调整过程中,下跌的成交量是逐渐萎缩的,而上涨的成交量却明显放大,这种走势很可能是旗形。二是从时间上进行判断,如果调整的时间过长,就可能形成顶部。由于旗形是强势的特征,所以旗形调整的时间一般都比较短,股价很快便突破先前的高点,展开新的行情。三是看行情的幅度,如果股价已经长了很多或跌了很多,就不能看做是旗形,而应该当做反转形态来看。下降旗形的道理也是这样。

第二个操作要点:

牛市中的上升旗形一般出现在行情的第一阶段和第二阶段,用波浪理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论来说，即第一浪和第三浪。如果在第三阶段即第五浪中出现剧烈的下跌就不能看做是旗形调整了，也许股价可能还会上涨，但是，走势往往创了新高后便立刻反转，变成了其他顶部形态。

下降旗形一般出现在熊市的初期，投资者看到这种形态可以大胆沽空，后面有猛烈的跌势，甚至出现崩盘式的暴跌。因此在这阶段中形成的旗形形态大都比较小，时间可能只有5～6个交易日，由于下跌的能量充足，反弹无力，下跌时的成交量无须很大，惯性的作用很快将股价打下去。如果在熊市的末期出现下降旗形走势，突破的成交量放大，可是价格下跌的幅度却不大，投资者就要当心了。一般情况下，熊市末期出现的下降旗形，时间比较长，下跌的幅度未能达到目标位，很可能形成空头陷阱。

第三个操作要点：

上升旗形突破后的测量高度相当于旗杆的高度，如果上升旗形整理突破后的高度没有达到技术上的测量目标位，就要考虑修正原来的判断，走势很可能将演变成其他形态，甚至形成反转。下降旗形同理，反过来运用即可。

1. 在极度强势的走势中，一般都会出现旗形整理，而此时便是进货的好机会，而不应该出货，后市将会继续走强。旗形属于形态分析的产物，是一种盘整态势，一般出现在极端行情中。顾名思义，其形态表现在K线图中，好像一面挂在旗杆上的旗子。不论行情多么强势，价格都不可能不停地上涨或是下跌，都会有休息的时候，休息好了再继续朝原方向发展。在行情处于休息状态时，价格形态上会走出旗形形态。

2. 一段强势行情，其整理时间必定不会太长。如果整理时间太长，容易涣散人气，其形态的力道也会逐渐消失，而不能再将它当旗形看待。在极端空头市场中，旗形为由左向右下方倾斜的平行四边形，也可看做短期内的上行通道，但随时价格会在大成交量的伴随下突破颈线，大幅滑落。所以在旗形中，投资者不要搏差价，应尽量出局，以免股价再次下跌后，形成“二度套牢”。

3. 我们可以把旗形形态喻为多方或空方的加油站，一般停留时间不长，加满油之后，价格便会再次启动。在极端多头市场中，价格大幅攀升至一处压力位，这一段涨幅被称为“旗杆”，然后开始进行旗形整理，其图形会形成由左向右下方倾斜的平行四边形，从某种角度又可以认为是一个短期内的下降通道。在形态内的成交量呈递减，由于旗形属强势整理，所以成交量不能过度萎缩，而要维持在一定的水平。但价格一旦完成旗形整理，向上突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的那一刻,必然会伴随大的成交量,而后价格大幅涨升,其上涨幅度将达到旗杆的价差,且涨升速度快,上涨角度接近垂直。

4. 一般来说,上升趋势中出现旗形,会引发下一波的大涨;在下跌趋势中出现旗形,会引发下一波的大跌,旗形在这里起到了加速度的作用。投资者在上升趋势中遇到旗形则应加码买进;在下跌趋势中则应及时出局,以免套牢。

生命周期分析法

生命周期分析法由亚瑟·利特尔咨询公司提出,并被战略管理学界所接受。该方法以两个参数来确定公司中各个经营单位所处的位置:行业成熟度和战略竞争地位。生命周期分析法是运用生命周期分析矩阵,根据企业的实力和产业的发展阶段来分析评价战略的适宜性的一种方法。利用它有助于战略选择,可以缩小选择的范围,做到有的放矢。

任何事物都有着自己的生命周期,股市也一样。了解股市行情中的生命周期,依照股市的生命周期来确定投资方式、投资方向和投资时机,将更有助于投资者适当把握机会和回避市场风险。就市场而言,行情可以分为四个生长阶段:幼儿期、成长期、成熟期和衰退期。

个股行情同样具有生命周期,从它开始崛起,到上升行情的终止,同样可以划分为以上四个阶段。个股处于生命周期的不同阶段,市场运行特点各不相同,应采取的投资策略也不相同。各阶段具体策略如下表所示。

表1-3 生命周期各阶段的特点及策略

阶段	特　点	策　略
幼儿期	这一时期的股票虽然还不被广大投资者所看好,但是已经不断地有新的增量资金积极介入,主力资金通常采用隐蔽式的悄悄建仓	在这一阶段,投资策略主要是选股,要透过个股早期表现一般的假象,认识到其内在具有爆发力的本质
成长期	这一时期的股票具有特立独行的特点,与股指的走势常常不能保持同步,往往是大盘涨个股不涨,而大盘跌时个股却能表现出顽强的抗跌性	投资者在这一阶段应把握股价运行的节奏,以买进为主
成熟期	在这一阶段,均线系统转入多头排列状态,股价依托5日均线不断上移。但与股价的强势相反的是,成交量却从股价启动初期的巨量逐渐地不断减少,这说明主力资金已经进入实质性控盘阶段	在这一阶段,投资策略的重点是持股不动,当股价运行角度越来越陡、成交量突然放大时,可以采取分期分批的策略,卖出部分股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

阶段	特　　点	策　　略
衰退期	这一时期的股价一般比较高,有的股价能够比启动初期的股价高出50%~200%。在这一阶段,出货是主力的唯一操盘目标,为了顺利实现这个目标,主力不惜制造种种利好消息和题材,来引诱投资者在高位追涨	投资者在这一阶段,不要被最后一段利润所诱惑,一定要坚决卖出

实操精要

投资者了解了个股行情的生命周期之外,还应注意从行业发展的生命周期来确定投资的方向。

在股市投资中,行业生命周期包括两个方面:一是特指某些周期性行业所处的发展阶段,二是指行业整体的发展周期,这两方面都需要加以重视。任何一个行业都有其发展周期的,这种周期的发展过程不同,周期长短不同,但是都必然要经历幼儿期、成长期、成熟期和衰退期。

生命周期分析法认为,任何行业根据所表现的特征,可划分成下列四个阶段:孕育阶段、发展阶段、成熟阶段和衰退阶段。在划分行业成熟程度时,一般考虑下列因素:增长率、增长潜力、产品线范围、竞争者数目、市场占有率分布状况、市场占有率的稳定性、顾客稳定性、进入行业的难易程度、技术等。



以新能源为例:从我国目前能源生产及能源消费的实际状况出发,发展新能源及高效节能的技术及产品是保证我国可持续发展的重要举措。因此,大力发展新能源和可再生能源是我国未来的能源发展战略要求。这种良好的产业背景为新能源产业提供良好的发展空间,以太阳能电池等为代表的替代能源产业出现加速度的提升,从而使得2005年的新能源类股票不断出现良好的涨升行情,更使得选择这类行业股票的投资者获利不菲。

市场广度分析法

市场广度分析法,又称市场宽度分析法,是投资者来预测股价走势的策略之一。市场广度是指股票市场每天股价上涨的种类减去下降种类后的净差额累计数。这种计算必须剔除未成交的股票及不涨不跌的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下面通过实例来进一步说明市场广度的含义。例如，某证券交易所6月1日上涨的股票有70种，下跌的股票有48种，涨跌相抵后，上涨股票超过下跌股票22种(70－48)，为正差额，记为"＋22"；6月2日上涨的股票有68种，下跌的股票有40种，上涨股票超过下跌股票28种(68－40)，也为正差额，记为"＋28"。这样，两天累积的净差额为"＋50"(22＋28)，因此，市场广度为"＋50"。如果6月3日上涨的股票为20种，下跌的股票为73种，则涨跌相抵后，下跌股票超过上涨股票53种[20 ＋(－73)]，为负差额，记为"－53"，这样，与前两天的累计差额相抵后，市场广度为"－3"[50＋(－53)]。如果将市场广度的数字描绘在坐标图上，以横坐标代表时间，纵坐标代表市场广度，即为市场广度图，其所形成的线路，又称为升降红线。投资者通过对市场广度图的分析，可得出股市行情涨跌的一般趋势。

实操精要

投资者在运用市场广度分析法时，应重点把握以下两点：

1. 从实际情况看，市场广度分析法有一定的合理性和准确性，但在实际运用中，不能过于绝对化和墨守成规。

2. 如果持续一段时间累积的市场广度都为正数，线路必然向上，其股价就会上涨；反之，若持续一段时间都是下跌股票种类超过上涨股票种类，其线路则必然向下，而股价就会出现下跌。

尾市分析法

从原理上来讲，尾市理论只是对股市运动规律的一种总结，不能称作是一种理论。其主要观点是：股市在收市前最后半小时的走势相当重要，如果在这个时段股价大幅走高，往往意味着明日会继续上冲；如果在这个时段股价大幅走跌，就意味着明日仍会下挫。不过，尾市的征兆也可能是假的，尾市利好消息，使价格狂升，如果收市之后证实是"流言"，那么第二日的行情就可想而知。

尾市理论是一个炒短线的极佳理论。由于临收市前近半小时左右是股票市场与期货市场波动最大的时间段，所以主力机构与大户最爱在这段时间兴风作浪。有时全天都在上升，但临到收尾的数分钟却变成"跳水"；有时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全天都在下跌，到收市的时候却戏剧性地以飙升收场。

尾市理论可以总结为以下几个要点：

1. 某股价连续一段时间下跌，当日又低开低走，在2:30之前，分时图显示有一段时间的横盘情况。2:30左右，股价上翘，成交量放大，这预示着上升或反弹行情就要开始。

2. 股价进行了多日的盘整，到2:30左右还无明显变化，成交量也稀少，这预示着还会继续盘整。

3. 某股价连续一段时间上涨，当日又高开高走，在2:30左右股价突然下跌，这预示着下跌或调整行情就要开始。

4. 股价在下跌过程中，在开盘不久就封至跌停，至尾市还未被打开，预示着还会下跌。

5. 股价在下跌过程中越走越弱，临收盘一分钟被几笔买单打高，这属于做日K线，下一日将继续下跌。

6. 股价在上升过程中，在开盘不久就封至涨停，至尾市还未被打开，并有较大的接单，预示还会上涨。



实操精要

尾市是一日中最重要的时刻，因此尾市理论是根据市场的规律去推测市场最短期的走势，对投资者来说，是具有很大帮助的理论之一。

1. 在你运用尾市理论的时候，要注意消息是否真实可靠

由于现在很多重要的政策和消息一般等收市之后才公布，因此如果事后证明是假的，则市场可能就不会出现明日继续上冲的可能，或者不会继续下挫。这时，要马上采取相应措施进行处理，以免出现损失。

2. 还有一种“见利好出货，见利淡入货”的情况

这种情况一般来说会有一些特征：比如利好公布前股价已大幅上升。这时利好出现，应及时出场，因为股价已透支了利好。同理，如股价连续走跌，随之公布坏消息，此时可能是买货的时机。因此，在利用尾市理论进行操作时，一定要注意情况，区别对待。

3. 尾市理论是根据长期观察所归纳出来的，有一定的准确性

如果出现这种情况应好好利用，特别是大盘指数在顶部或底部时出现这种情况，往往效果更佳，中国股市在这方面体现得较为明显。曾遇到一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情连续几日走高，当天下午 2:00，上证指数突然大幅跳水，似乎预示着行情就要结束，这时一位同事走过来说："不必惊慌，跳水太早了，肯定一会儿还会拉起来。"果然 2:30 后，上证指数稳步走高，并连续走强，最终以最高位收市。这说明，有时盘中震荡不必担心，重要的是尾市这段时间。

消息评估计点法

消息评估计点法，是根据消息的来源及其重要性，分析其对股票行情的影响，以作为进出股市决策判断参考的一种投资评估方法。

消息评估计点法的评估程序是：

1. 收集所有可能影响股票行情的各种消息。

2. 将消息按正面的和反面的性质予以分类。

3. 按消息的重要性，排列其顺序，一般把消息分为极重要消息、重要消息、普通消息、轻微消息、不确定消息等 5 种。

4. 按消息的重要性予以加权计点。例如，将极重要的利多消息，计 5 点；重要利多消息，计 4 点；不确定利多消息，计 1 点。同样的，对于极重要利空消息，计 -5 点；重要利空消息，计 -4 点；不确定利空消息，计 -1 点。

5. 将所有消息的正负点相加，以确定消息的利弊。

实操精要

1. 消息评估计点法的优点是，能有效地将各种消息聚集在一起进行系统的整理，避免那些习惯于"做消息"的投资者挂一漏万而遭受损失。

2. 消息评估计点法一般不单独运用，它往往是投资者在股市上作出进出决策的重要参考。

计算人头法

计算人头法也称股市人数指标分析法，是证券投资老手预测股市行情趋势的经验法则。它亲眼观察证券经纪商的营业处所投资者人数的增减情形，并据此估计股价可能趋势的方法。

计算人头法的逻辑是，大量的中小投资者或散户是影响证券市场上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供求状况和价格水平的重要力量。散户中作短期投资、抢帽子者大有人在。这些人有一大特点:市场未掀起波澜之前,隔岸观望,迟迟不肯进场,一旦有风吹草动便一涌而上“抢涨”。为数众多的散户聚集在一起形成人气,必然促使市场行情上涨;反之,则表明市场行情低落。按照这种逻辑,投资者见到交易所内或营业大厅内人头攒动,入市者日渐增多,便可断定市场行情即将上涨;相反,如果入市者日渐稀疏,表示市场人气涣散,由此可以断定市场行情即将回落。换言之,投资者可以根据市场人数的变化较容易地找到市场感觉。

实操精要

在运用股市人数指标分析时,通常可以使用 PSY(心理线指标)、OBV(能量潮指标)两种分析指标来评判市场人气。

1. OBV 指标是由美国股市分析家葛兰碧所创造的,是一种重点研判股市成交量的短期技术分析工具。

2. PSY 指标是一种建立在研究投资者心理趋向基础上,分析某段期间内投资者趋向于买方和卖方的心理与事实,做为买卖股票的一项参考技术指标。

3. 两种指标在具体应用上,可以在股票分析软件中,选择这两个指标进行分析,具体方法如图 1－10 所示。

道氏分析法

道氏理论在设计上是一种提升投机者或投资者知识的配备或工具,并不是可以脱离经济基本条件与市场现况的一种全方位的严格技术理论。根据定义,道氏理论是一种技术理论,它的理论基点是利用图表、图线等方法分析股市的基本趋势。

道氏理论是所有市场技术研究的鼻祖。该理论的创始人是美国人查尔斯·道。为了反映市场总体趋势,他与爱德华琼斯创立了著名的道·琼斯平均指数。他们在《华尔街日报》上发表的有关股市的文章,经后人整理后,成为我们今天看到的道氏理论。

道氏理论有极其重要的三个假设:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

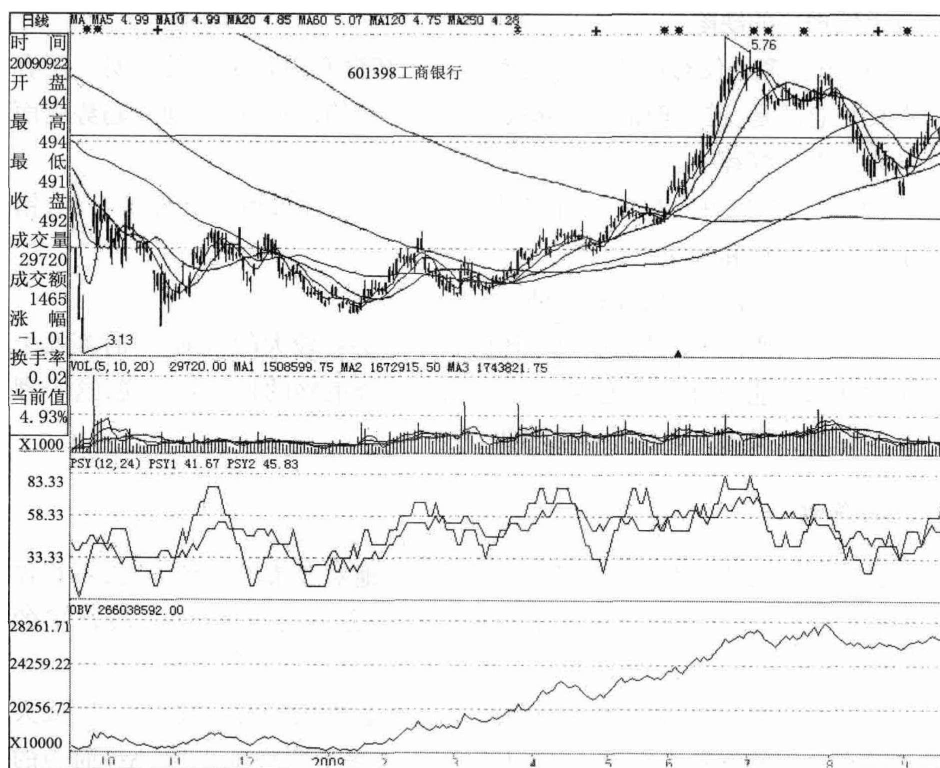


图 1－10　PSY、OBV 指标应用例图

假设一:人为操作(Manipulation)

指数或证券每天、每星期的波动可能受到人为操作,次级折返走势(Secondary Reactions)也可能受到这方面有限的影响,比如常见的调整走势,但主要趋势(Primary Trend)不会受到人为的操作。

假设二:市场指数会反映每一条信息

每一位对于金融事务有所了解的市场人士,他所有的希望、失望与知识,都会反映在上证指数与深圳指数或其他的什么指数每天的收盘价波动中,因此,市场指数永远会适当地预期未来事件的影响。如果发生火灾、地震、战争等灾难,市场指数也会迅速地加以评估。

假设三:道氏理论是客观化的分析理论

成功利用它协助投机或投资行为,需要深入研究,并客观判断。当主观使用它时,就会不断犯错,不断亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道氏理论的缺陷：

(1)道氏理论仅对趋势进行定性的说明却没有进行定量的说明。还有一点要注意的是，道氏理论只推断股市的大势所趋，而不能推动大趋势里面的升幅或者跌幅程度。

(2)道氏理论每次都要两种指数相互确认，这样做就已经慢了半拍，错过了最好的出货和入货机会。

(3)道氏理论对选股没有帮助。

(4)道氏理论只对预测股票市场的长期趋势有较大的帮助，对时刻发生的小波动却无能为力。因此，对于采取短期投资策略的投资者来说，这个理论并不能为其提供相应的指导和帮助。

实操精要

道氏分析法给了股民们一个最直观、有效地对股市的了解方法，不管你是初入股市还是个中行家都要学会理解这种方法，否则就属于股市里的文盲。

1. 如果趋势突然发生转变，即大盘指数在长期的上升中突然下跌，或大盘指数在长期的下降中突然上涨，大家就应该毫不犹豫地采取顺势而为的果断行动。

2. 基本趋势分短期波动趋势、中期调整趋势和长期主要趋势三种。

(1)短期波动趋势

短期波动趋势是指贯穿于长期主要趋势之中的小幅行情。股市每天、每周、每月的波动非常正常。不管长期主要趋势是处于上升趋势阶段还是下降阶段，则短期相反波动趋势不予理睬。

(2)中期调整趋势

中期调整趋势是指贯穿于长期主要趋势之中的反向行情。因为在股市上升的过程中，总有短线客抛盘的压力，从而干扰股市运作的力度，时间一般在两三个月，干扰的力度可以使股指回落10%左右，甚至更多。但是干扰期一过，股市还会按既定的目标上升。所以在这一时期，股民应该以持股为主。如果股市处于下跌的过程中，中期调整趋势表现在总有短线客进场抢反弹，短期缓解抛盘的压力，从而形成股市止跌的假象，时间一般在一两个月，反弹可以使股指回升10%左右，甚至更多。但是反弹期一过，股市还会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



按既定的目标下跌。因此,股民在这一时期应以空仓为主,不适宜抢反弹。

(3)长期主要趋势

长期主要趋势是指大盘整体下跌或者上升,时间起码 1 年以上,下跌或上升的幅度起码超过 20%。如果趋势是处于上升趋势,此段可分为牛一期,股市处于底部,股民可以建仓;牛二期,股市开始上升,股民可以持仓;牛三期,股市猛烈暴涨,股民应该平仓。如果趋势是处于下降趋势,此段可分为熊一期,股市有下跌预兆,股民应该迅速平仓,保住胜利果实;熊二期,股市开始下跌,股民应该保住微利,或止损、割肉出局,保存实力,不要有侥幸心理;熊三期,股市继续阴跌,但趋势缓和,还没有出局的股民最好不要再抛售了,等待新一轮的上升趋势。

3. 大部分股票的走势会随着股市大势的趋势运行,逆市运行的是少数,因此股票齐涨齐跌是必然的。所以炒股要紧随股市趋势而动,与势俱进。特别是要观察大盘指数,所以查尔斯道与爱德华·琼斯共同编制了道琼斯指数,这为股民了解股市趋势提供了参考。如果趋势形成空头,你手中的股票尽管暂时没跌,也要出局。因为要想逆市上升,其概率非常之小。如果趋势显示为多头,你手中的股票尽管暂时没涨,也没关系,肯定有上升的时候。

亚当分析法

亚当理论是美国人威尔德(J. W. Wilder)所创立的投资理论。威尔德于 1978 年发明了著名的强弱指数 RSI,还发明了其他分析工具如 PAR、抛物线、动力指标 MOM、摇摆指数、市价波幅等。这些分析工具在当时的时代大行其道,受到不少投资者的欢迎,即使在今天的证券投资市场中,RSI 仍然是非常有名的分析工具。但很奇怪,威尔德后来发表文章推翻了这些分析工具的好处,而推出了另一套崭新理论去取代这些分析工具,即亚当理论。

亚当理论的精义是:没有任何分析工具可以绝对准确地推测市势的走向,每一套分析工具都有其缺陷,股市走势根本不可以推测。如果股市走势可以预测的话,凭借 RSI、PAR、MOM 等辅助指标,理论上可以使人在股市中无往而不利。但是不少投资者运用这些指标不仅没有获利,反而赔得非常惨,原因就是依赖一些并非完美的工具推测去向不定、难以捉摸的市势,将会是徒劳无功的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以亚当理论的精神，就是告诫广大投资者不要把所有的希望都放在主观的分析工具上，在股市上一定要适应市势，顺势而行。市场是升市，抓逆水做沽空，或者市场是跌市，持相反理论去入市，将会一败涂地。原因是升市，升完可以再升。跌市时，跌完可以再跌。事前无人可以预计升跌会何时完结。只要顺势而行，则可将损失风险减到最低限度。

具体来说，亚当理论可以总结出十大戒条：

1. 在认清市场运作，认识市势以前，不要轻易买卖。
2. 进场买卖时，应在落盘时立即订下停损价位。
3. 止损价位一到即要执行，不可以随便更改，调低止损价位。
4. 进场看错，不能一错再错，手风不顺者要离，再冷静分析检讨。
5. 进场看错，只可止损，不可一路加注平均价位，否则可能越损越多。
6. 在看错市时千万不要不认输，越错越深。
7. 每一种股市分析工具都不是完善的，一样会有出错机会。
8. 市升买升，市跌买跌，顺势而行。
9. 切勿妄自推测升到哪个价位或跌到哪个价位才升到尽，跌到尽，浪顶浪底最难测，不如顺势而行。
10. 看错市，一旦损失 10% 一定要立刻止损，然后重新审视自己的投资策略，否则很难追回损失。



实操精要

根据亚当理论，我们总结出下列可以运用到平时的投资活动中去的要点：

1. 赔钱的部位绝不要加码，或“摊平”

假如你操作的是赚钱的部位，那么在那个时点你的选择就是对的。假如你操作的是赔钱的部位，那么在那个时点你的选择就是错的。如果你已经错了，只有这种做法使你错得比目前更离谱。

2. 进场和设定止损同时进行，以保出错时能迅速离场

在你开始操作之前，先要决定你愿意错多长时间。在你进场之前，必须作出这个决定，因为只有在进场之前，才能作出客观的决定。因为一旦你处在市场之中，你的判断就不再是客观的了，你已经建立了部位，现在，期望跟你冷静而计算妥当的客观性相互缠斗。这世界上绝没有精神上的停损这回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事，除非把停损放进市场中，否则停损就不算是停损。

3. 如果不是朝操作所要的方向，就不应该取消或移动止损

你会想朝操作反方向移动止损的唯一时刻，是操作部位发生亏损，而且市场对你不利时，根据定义，在这个时点你是错的。移动止损是你会错得更离谱的第二种方式，这种方式会使你操作损失更多的钱。所以你一定要记住，你最后一次真正客观的时候，是在进场之前，决定止损的时候。如果你移动止损，那么期待之情便完全压制住你冷静且算计妥当的客观性，而且你不再是个理性的操作者。恐惧可以发挥很好的效用，贪婪可以构成障碍，但期待之情一旦占上风，却会使人万劫不复。

4. 决不让合理的小损失演变成一发不可收拾的大损失

只要有一次不遵守上述守则中任何一条，多严重的亏损都可能发生。许多股市中的老手日进日出，严格遵守这些戒律，时时保持警觉。然后突然有那么一次，他们肯定自己是对的时候，不小心违反了其中一条守则，就会在短短几天内赔许多血汗钱。有许多操作者，只因此一次的松懈，便赔掉所有的钱。从没有人因遵守这些戒律，把裤子也赔掉的。从没有人因小针扎一下而流血致死的；要命的伤口才会如此，深长的伤口才会要人命。

5. 一笔操作，或任何一天，不要让自己亏掉操作资金的10%以上

恪守以上四项守则，仍可能受到伤害。由于部位很多，即使止损点很接近，许多或所有部位对你不利，一天之内，你仍可能赔掉操作资金的10%以上。由于部位太多，所以这种事情可能发生。有时候，你买的所有东西都齐步下跌，你卖的每样东西都并肩上扬。请记住，操作应该是一件乐事。为了享受乐趣，任何时刻都不要冒亏大钱的险。

6. 让市场来抓头部和底部

一般情况下，亚当理论是抓不准头部和底部的，想去抓的人也抓不准。但是头部和底部终于出现时，亚当理论只会错一次。

7. 不要挡在列车前面，要顺势而为

买超的市场绝没有不能再涨的理由，卖超的市场绝没有不能再向下的理由，这是庄家喜欢布置的陷阱。把一张非常具有方向性的股市图拿给不懂事的小孩看，问他明天要站股市的哪一边，他不知道如何回答。因为这个小孩根本不懂什么叫买超、卖超，什么叫支撑、阻力，更别提高深的技术分析了。他不知道曾经涨得多高，曾经跌得多低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 灵活操作，保持弹性

做对的次数愈多就愈容易失去弹性。你连续赚五六笔操作之后，每一个操作者都难免会洋洋自得，使做法失去弹性。这就是每个操作者的大敌(也就是市场)等候你这么做的时候。它会跟你要回以前所赚的钱，外加一点鲜血。永远记住：你所处理的是或然率，而不是绝对值。

9. 运气不佳时，不妨离场休整，冷静思考市场

多数操作者之所以会赔钱，其中一个理由是，不受约束的途径走起来最轻松。当你的财产值刚刚暴跌时，要放手一段时间是件相当难的事。

10. 认清自己，了解自己，遵守十大守则

如果你在股市上想赚钱、想赚一些可以在年底用的钱，那么迟早你会知道，一个人能不能从市场上赚钱，完全取决于上述十大守则。至于能赚多少钱，则取决于进场和退场的方法。如果你从里到外问自己这个问题，并仔细倾听答案的话，你将了解这十大守则的价值。你将了解，你不会只因为使用亚当理论或其他任何方法，就可以成为赢家。亚当理论只是给你一个进场的理由。这个理由是：市场有很高的概率，往某个特定方向移动一段时间。除非你所有的操作都依据这十大守则，否则亚当理论或其他任何方法，都不会准到让你不断赚钱。当你懂了这一点，你就会在市场上赚不少到年底可以用的钱。正因为你奉行不悖，所以你会懂得这一点。

碟形分析法

1. 形态分析

碟形的成交量与股价变动情况和圆形反转形态差基本相当，标准的碟形是以一连串一个以上的圆形底的形态出现，但是有所区别的是，后一个圆形的平均价格要比前一个高，也就是说每一个碟形的尾部价格，要比开始时高出一些。

2. 市场含义

碟形是一种步伐稳健而缓慢的上升图形走势，股价每次有一定升幅后，便马上遭受获利回吐的压力，但由于回吐的压力不强，当成交量减少到一个低点时，另一次上升又会展开。股价就是这样反复地移升上去形成碟形形态。这种形态告诉投资者：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）碟形属于上升形态，每一个圆形的底部都是一个理想的买入点。

（2）当碟形走势情况可以确定时，股价波动将会一直呈现持续的状态，直到图表上出现其他形态为止。

实操精要

1. 碟形整理形态向上发生变动时，价差通常从左端到右端增加10%～15%，从碟形型的右端到底部的价差为20%～30%。一般来说，一个碟形形成所需的时间往往在5～7周之间，短于3周的情况很少出现，因此蝶形的整个上升过程显得稳健而缓慢。

2. 从此形态的成交量可判断，大部分投资者都在股价上升时购入（因此成交量大增）；但当股价回落时，他们却又畏缩不前（因此圆形底成交减少）。其实，当分析者在图表上检视出这一形态时，应该在成交量最低沉时跟进，因碟形总是在升势开始转急时回落。

趋势线分析法

趋势线就是股市上涨行情中两个以上的低点的连线以及下跌行情中两个以上高点的连线，前者被称为上升趋势线，后者被称为下降趋势线。在股票市场，趋势线分析法为最简便有效的工具之一，如果股票指数处在完好有效的趋势线之中运行，说明上升趋势仍未改变。某日当股指向下突破上升趋势线时，市场趋势就改变了。

（一）趋势线的种类

1. 上升趋势：上升趋势两个低点连成一条直线获得上升趋势。上升趋势线的功能在于能够显示出汇价上升的支撑位，一旦汇价在波动过程中跌破此线，就意味着行情可能出现反转，由涨转跌。

2. 下降趋势：下降趋势中，将两个高点连成一条直线获得下降趋势。下降趋势线的功能在于能够显示出汇价下跌过程中回升的阻力，一旦汇价在波动中向上突破此线，就意味着汇价可能会止跌回涨。

3. 多种趋势并存：主趋势中存在短暂的小趋势。

（二）趋势线的画法

趋势线一般是按最高价、最低价来画，趋势线上要至少有3个恰好落到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的点为准，所谓三点一线。落到这个趋势线上的时候越多，并均受到了支撑，这条趋势线的作用就越强。具体如图 1－11 所示：

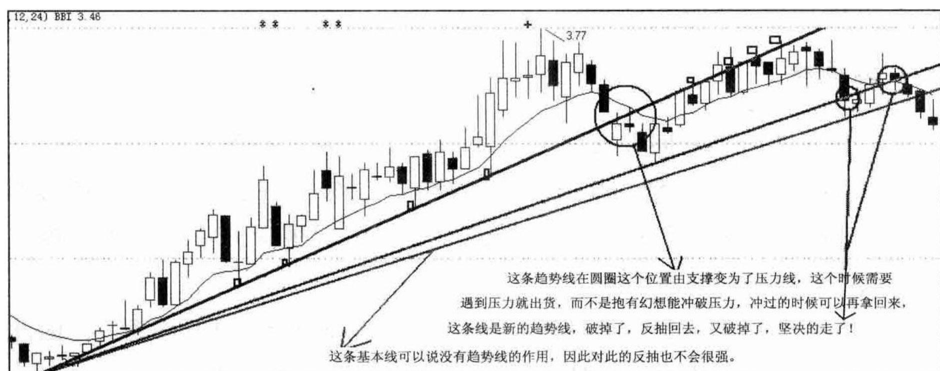


图 1－11　趋势线示例图

最好在股票上涨的情况下，画上升趋势线，找上涨阳线的低点（不能找阴线的最低点）往上连线上一的阳线的低点，得到上升趋势线。

画下降趋势线时，首先在股票下跌的情况下，画阻力线，找下跌阴线的最高点（不能找阳线的最高点）往下连下一的阴线的高点，得到下降趋势线。

实操精要

1. 画趋势线时应尽量先画出不同的实验性线，等股价发生变动一段时间后，保留经过验证能够反映波动趋势、具有分析意义的趋势线。

2. 趋势线最好不要过于陡峭，否则很容易被横向整理突破，以致失去其应具备的分析意义。

3. 在运用趋势线作股市研判时，应谨防大型投资机构利用趋势线做出的“诱饵”。一般来说，在汇价没有突破趋势线以前，上升趋势线是每一次下跌的支撑，下降趋势线则是汇价每一次回升的阻力。汇价突破趋势线时，收盘价与趋势线有 1% 以上的差价。

成交量分析法

股市中有句老话：“技术指标千变万化，成交量才是实打实的买卖。”可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以说，成交量的大小，直接表明了市场上多空双方对市场某一时刻的技术形态最终的认同程度。在股票市场上，成交量是成交股数和成交金额的统称。成交股数是某股票某日成交股数之和，成交金额则是该股票成交值总和的货币表示。

成交量是投资者分析判断股市行情并作出投资决策的重要依据，也是各种技术分析指标应用时不可或缺的参照。成交量与股票价格、投资者意愿、交易时间、市场人气等众多因素互为关系、互相制约。成交量的变化过程就是股票投资者购买股票欲望消长变化的过程。

（一）成交量与股票价格的关系

1. 量价同向：所谓量价同向就是指股价与成交量变化方向趋向一致。如果股价上升，成交量也会随之而升，这就是股市继续看好的表现；如果股价下跌，成交量也会随之而减，说明卖方对后市看好，持仓惜售，转势反弹仍大有希望。

2. 量价背离：所谓量价背离就是股价与成交量呈相反的变化趋势。股价上升的时候，成交量却减少或持平，这说明股价的升势得不到成交量的支撑，这种升势难于维持；股价下跌的时候，成交量上升，是后市低迷的前兆，说明投资者唯恐大祸降临而抛售离市。

3. 成交量是反映股市上人气聚散的一面镜子。人气旺盛才可能买卖踊跃，买气高涨，成交量自然放大；相反，投资者在人心动摇举棋不定，人气低迷时心灰意冷，成交量必定萎缩。

（二）成交量运用法则

1. 价格随成交量的上涨而递增，为合理的市场行情，此种量增价涨的关系，表示股价将继续上升。

2. 股价下跌，向下跌破股价形态、趋势线、移动平均线，同时出现大成交量是股价将深幅下跌的症状，强调趋势的反转。

3. 股价随着成交量的缓慢递增而呈现上涨的趋势，渐渐的走势突然成为垂直上升的爆发行情，成交量急剧增加，股价暴涨，紧接着，成交量大幅萎缩，股价急剧下跌，表示涨势已到末期，有转势可能。

4. 温和放量。这是指一只个股的成交量在前期持续低迷之后，突然出现一个类似“山形”一样的连续温和放量形态。这种放量形态，称作“量堆”。个股的成交量在前期持续低迷之后，出现连续温和放量形态，一般可以证明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有实力资金在介入。但这并不意味着投资者就可以马上介入，个股在底部出现温和放量之后，股价会随量上升，量缩时股价会适量调整。当持续一段时间后，股价的上涨会逐步加快。

5. 突放巨量。对此种走势的研判，应该分成几种不同的情况来对待。一般来说，上涨过程中放巨量通常表明多方的力量使用殆尽，后市继续上涨将很困难。而下跌过程中的巨量一般多为空方力量的最后一次集中释放，后市继续深跌的可能性很小，短线的反弹可能就在眼前了。

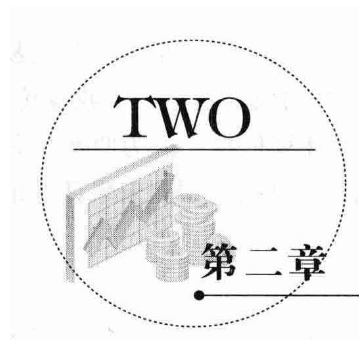
6. 成交量也有其独特的形态，当成交量构筑圆弧底，而股价也形成圆弧底时，往往表明该股后市将出现较大上涨机会。

实操精要

1. 个股一般都从底部或平台开始启动，在拉升 10% 之后，庄家会视成交量的变化情况再决断。如果拉升时机不成熟的话，股价就会再次遭到打低，甚至有时会跌到前期低点附近。此时成交量明显萎缩，其后若出现连续小阳线或底部逐次抬高，并伴随着成交量重新放大，预示一波上升行情将展开。

2. 庄家在股票上升中途洗筹，股价在创出新高后，不作整理，或稍作盘整，就凶狠地打压振仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章 K线分析买卖法

K线图是整个市场参与群体的心理行为轨迹，它是市场多空双方博弈的结果记录。K线图包容了市场参与群体过去的各种想法、行为及对未来的计划、打算。正是因为K线图是投资群体心理行为的体现，因为人性永远不变，所以K线技术在实战交易中将会永远有效。

实践证明，投资者如果能够读懂K线图表象背后的市场参与者的心理想法、行动，就可以较准确地预测后市走向，也可以较明确地判断多空双方的力量对比，从而为投资决策提供重要参考。

日K线操作法

所谓日K线是指以一个交易日中的四个价位即：开盘价、收盘价、全日最高价和全日最低价来画的K线图。一个交易日的开盘价、收盘价、最高价和最低价的高低、相对位置，等等，反映到记录它们的K线图上就是上影线、下影线、实体的长度、阴线还是阳线等K线特性。当然，仅仅根据一条K线进行分析，许多情况下还是很不充分的，尚需结合前一个交易日的K线甚至前两个交易日的K线进行综合分析，才能比较妥当地进行判断。

（一）日K线的绘制方法

一个K线符号应显示开盘价、收盘价、最高价和最低价四个数值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 开盘价

开盘价又称开市价，是指某种金融产品在证券或者期货交易所每个交易日开市后的第一笔买卖成交价格。

2. 收盘价

收盘价是指某种证券在证券交易所一天交易活动结束前最后一笔交易的成交价格。如果当日没有成交，则采用最近一次的成交价格作为收盘价。投资者对行情进行分析时，一般采用收盘价作为计算依据。因为收盘价是当日行情的标准，又是下一个交易日开盘价的依据，可据以预测未来证券市场行情。

3. 最高价

最高价是指某种币品当日交易中最高成交价格。指某种证券在每个交易日从开市到收市的交易过程中所产生的最高价格。如果当日该种证券成交价格没有发生变化，最高价就是即时价；若当日该种证券停牌，则最高价就是前收市价。

4. 最低价

最低价指某种证券在每个交易日从开市到收市的交易过程中所产生的最低价格。如果当日该种证券成交价格没有发生变化，最低价就是即时价。

如果开盘价低于收盘价时，则开盘价在下收盘价在上，二者之间的长方柱用红色或空心绘出，称之为阳线；其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

如果开盘价高于收盘价时，则开盘价在上收盘价在下，二者之间的长方柱用绿色或实心绘出，称之为阴线；其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

根据每只股票当日的开盘价、收盘价、最高价和最低价四项数据就可以绘制出该股票的日 K 线图。具体绘制方法如表 2－1 所示。

(二) 日 K 线的操作方法

因为大多投资者都习惯于观察日 K 线的走势用以分析后市，尤其是新入门的投资者，更是常常运用单日或几日 K 线作为操作股票的依据，机构大户因此常常在单日 K 线上做文章，企图获取不正当的收益。所以在日常交易中，我们经常可以见到一些奇怪现象，比如在收盘前一分钟突然股价大幅上涨或下跌，收盘价被拉高或打压很多。这就是机构在利用拉台或打压股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价的手法，来控制 K 线的变动，诱使投资者进行交易的一种手法。这种方法对于庄家来说简单易行，用极小的代价就可以换取丰厚的利润，所以一天的 K 线多容易出现骗线。这种现象几乎每一天都会出现，并最终造成 K 线分析者的亏损。

表 2－1 K 线图的绘制方法

阳线	上影线、下影线；最高价、收盘价、阳线实体、开盘价、最低价	常以红色、白色实体柱或黑框空心柱表示 股价强势 收盘价高于开盘价 最高价等于收盘价时，无上影线 最低价等于开盘价时，无下影线
阴线	上影线、下影线；最高价、开盘价、阴线实体、收盘价、最低价	常以绿色、黑色或蓝色实体柱表示 股价弱势 收盘价低于开盘价 最高价等于开盘价时，无上影线 最低价等于收盘价时，无下影线
十字线	上影线、下影线；最高价、开盘价=收盘价、最低价	多空不明 收盘价等于开盘价 最高价等于收盘价时，无上影线 最低价等于开盘价时，无下影线

日 K 线的重要特点是开盘价、最高价、最低价和收盘价。在组成四种价格的运行中，我们可以看到机构控盘的走势。一般情况下，机构最重要的是控制开盘价和收盘价。

日 K 线走势中控盘效果最好的就是开盘价的控制。因为开盘时参与交易的较少，用较少的资金就可以把开盘价给控制住，就像一场战争的制控权，站的角度高，所以就掌握了战略的主动权，战术上就显示出机动灵活。

开盘是一日行情的基点，如果机构的意图是为了出货，它们就可以将开盘定位在一个高度，高开低走，然后再慢慢出货。机构往往利用资金优势将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巨额资金封在一个开盘价上，然后再用少许资金慢慢拉升，制造图形陷阱，其实进入的资金往往较少，出逃的资金交易较多。此类做法的好处是机构通过开盘的价格给一天的出货打开出逃的空间；反之，则以低开的方式出现，然后给一天的进货打开通道。所以，开盘时的高开低走和低开高走是经常出现的手法。

收盘价则是一日行情的终点站。股市尾市理论讲的就是收盘前投资的理论。因为国内实行的 T+1 交易方式，尾市投入的资金可以在次日灵活进出。另外，机构通过控制收盘价，对于次日的股票走势埋下伏笔。一般情况下，前一个交易日的尾盘上涨，则次日顺势高开上行概率大；如果尾盘下跌，则次日顺势低开下探。机构控制收盘还可以起到掩盖一天走势的作用。如果说整个交易日均处在逐级下跌状态，机构一个价位一个价位地出货，到尾盘时可能用几笔大单将股价迅速拉升，在日 K 线上形成一个实体不长但带有长长下影线的 K 线。这样可以迷惑看日线的人，给他们造成一个虚假印象，为次日继续出逃创造更多有利的条件。反之，则形成一个带上影 K 线。

机构控制收盘价要比开盘价难度大。因为盘内有大量挂单，要将价格打到某个价位，需要花费较高的成本。所以，机构在控制收盘时要用资金拉到盘中某个点位进行火力侦察，看看盘中挂单的情况，然后决定是否将挂单扫光，如果挂单少，机构也会将自己的单子挂在主动卖盘上，为收盘价制造一个点位。相对而言，收盘价不是绝对的收盘价，而是一个大概的仅供参考的收盘。所以，投资者了解机构的意图应该有助于灵活地运用日 K 线。

实操精要

日 K 线是对一个交易日的记录，由于变化太快，极易出现技术性陷阱。如果仅仅依靠日 K 线的组合来判断短线的操作方向，难免会面临较多的不确定性风险，同时也容易形成追涨杀跌的习惯，在强势的行情中往往会过早抛掉手中的获利筹码，在弱市行情中又由于反弹力度时强时弱难以掌握，很容易被套。而周 K 线反映的是一周的交易状况，短期 K 线上出现的较大幅波动在周 K 线上一般都会被过滤或烫平。因此，如果能够将日 K 线的分析和周 K 线的分析相结合，对操作指导的效果会更好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



周 K 线操作法

周 K 线、月 K 线常用于研判中期行情。所谓周 K 线，是指以周一的开盘价、周五的收盘价、全周最高价和全周最低价来画的 K 线图。而月 K 线则是以一个月的第一个交易日的开盘价、最后一个交易日的收盘价和全月最高价与全月最低价来画的 K 线图。同理可以推得年 K 线定义。

对于短线操作者来说，5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、30 分钟 K 线和 60 分钟 K 线也具有重要的参考价值。目前流行的电脑分析软件一般都有这些分时 K 线图，投资者可以利用。在具体研判中，一般要以日 K 线为主，周 K 线为辅，分时 K 线为参考。同时要把指数 K 线图与股价中 K 线图结合起来分析，以免被机构大户的骗线所迷惑。

(一)周 K 线运用方法

很多投资者都十分重视日 K 线，而对于周 K 线则较少运用。实际上，相对于日 K 线而言，周 K 线由于其不敏感性，产生骗线的可能性非常小，其发出的买卖信号相当准确。下面我们就来讲几种可靠性很高的周 K 线形态的买卖点：

1. 三死叉见顶与三金叉见底

我们知道，每一项技术指标都有一定的优点，也有不足之处，所以仅用一种技术指标来判断大盘是否发生反转，可靠性并不高。但是，如果我们将几个指标结合起来研判大盘，则可以大大提高胜算，对于周 K 线的指标尤其如此。有一种组合，即 MACD、平均线、均量线的组合，可以较准确地指出大盘的中级运行趋势。运用方法为：在经过较长时间涨升后，出现了周 K 线的 MACD 死叉(5 周均线下穿 10 周均线)、均量线死叉(5 周均量线下穿 10 周均量线)，则大盘中期趋势向淡已成定局，这就是周 K 线的三死叉见顶。反之，如果股指在经过较长时间下跌之后，这三项指标形成金叉，则预示着一轮中级上升行情的到来，这就是三金叉见底。

2.“两阳夹一阴”与“两阴夹一阳”

在多头行情中经常出现周 K 线的两阳夹一阴的走势，这预示着多头占尽优势，后市的涨升可以继续。反之在空头市场中经常出现两阴夹一阳的走势，这预示着空头的抛盘压倒多方，后市会持续下跌，上证指数的周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中连续出现两阴夹一阳，表明了大盘当时的极度弱势。

（二）月 K 线运用方法

月 K 线的原理与周 K 线相同，月 K 线连拉阳线的股票往往是大牛股，月 K 线的数字往往也符合斐波那奇序数（即：月 K 线在第三个月、第五个月、第八个月等易收阴线）。另外，有些大牛股，其月 K 线连续收阳线，而其日 K 线和周 K 线却阴阳交错。对此类股票，投资者应保持耐心，死抱不放。因为月 K 线更能反映一只股票的长期趋势。

实操精要

从表面看，周 K 线与日 K 线的形态有时是相同的，但由于两者所覆盖的交易周期上的差异，所透露出的操作方向有时会完全不同，甚至会给出相反的买卖信号。周 K 线的分析在应用一般 K 线分析的基础上，还应该注意以下几点：

1. 周 K 线在连续出现阴线而超跌时，出现两根以上的周 K 线组合表明有止跌的迹象，表明其后可能会有力度较大的反弹或反转行情出现。这时买入后可不必依照日 K 线的分析过早卖出，可以适当增加持股的时间。

2. 在连续的下跌行情中，对周 K 线而言，要等到较长的下影线和成交量极度萎缩同时出现时，才可以考虑是否介入，而不应仅靠日 K 线的分析来判断操作的时机。

3. 在上涨行情中，如果周 K 线呈现出量价齐增的态势，下周应该还会有新的高点出现。如果周初盘中出现低点，一般不要依照日 K 线的提示考虑卖出，反而应当视为较好的短线介入时机而考虑短线买入。

4. 如果周 K 线在连续上涨之后出现了较长的上影线，与此同时，成交量也明显放大，表明行情即将进入调整，此时通常可以看做是卖出的信号，应在下周初及时出局，不一定要等到日 K 线发出卖出信号时再作决定。

5. 如果大盘下跌后出现转暖的迹象，在有理由认为反弹不会演变成为反转的情况下，周 K 线若出现了实体较大的光头光脚的大阳线，一般应该视作见顶回落的信号，在大多数情况下周 K 线会出现一两根阴线，因此，这种情形下周 K 线出现的大阳线也应当作为卖出信号来对待。

由于周 K 线的时间跨度要远远大于日 K 线，在出现同样的 K 线组合的情况下，周 K 线所预示的买卖信号的可信度要远远高于日 K 线。此外，如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能把对周 K 线的分析和其间的股价形态分析结合起来，分析的效果会更佳。

分时图操作法

下面以带有成交量的分时走势图，分别说明数种典型的单个日 K 线图的形成过程和不同含义。分时走势图记录了股价的全天走势，不同的走势形成了不同种类的 K 线，而同一种 K 线却因股价走势不同而各具不同的含义。

(一)上吊阳线



图 2－1　上吊阳线

如果在低价位区域出现上吊阳线，如图 2－1 所示，股价表现出探底过程中成交量萎缩，随着股价的逐步攀高，成交量呈均匀放大势态，并最终以阳线报收，预示后市股价看涨。

如果在高价位区域出现上吊阳线，股价走出如图 2－1 所示的形态，则有可能是主力在拉高出货，需要留心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）下影阳线



图 2－2　下影阳线

它的出现，表明多空交战中多方的攻击沉稳有力，股价先跌后涨，行情有进一步上涨的潜力，但是具体的股价处于什么位置，是否有骗线的可能要综合考虑，图 2－2 就是一个反例。

（三）上影阳线

显示多方攻击时上方抛压沉重，如图 2－3 所示，这种图形常见于主力的试盘动作，说明此时浮动筹码较多，涨势不强。

（四）穿头破脚阳线

股价走出如图 2－4 所示的图形说明多方已占据优势，并出现逐波上攻行情，股价在成交量的配合下稳步升高，预示后市看涨。同样为穿头破脚阳线，股价走势若表现出在全日多数时间内横盘或者盘跌而尾市突然拉高时，预示次日可能跳空高开后低走。

还有一种情况，股价走势若表现为全日宽幅震荡尾市放量拉升收阳时，可能是当日主力通过震荡洗盘驱赶坐轿客，然后轻松拉高，后市可能继续看涨，日 K 线的弊端也是不能体现当日股价何时成阳何时成阴，所以要看具体的分时走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



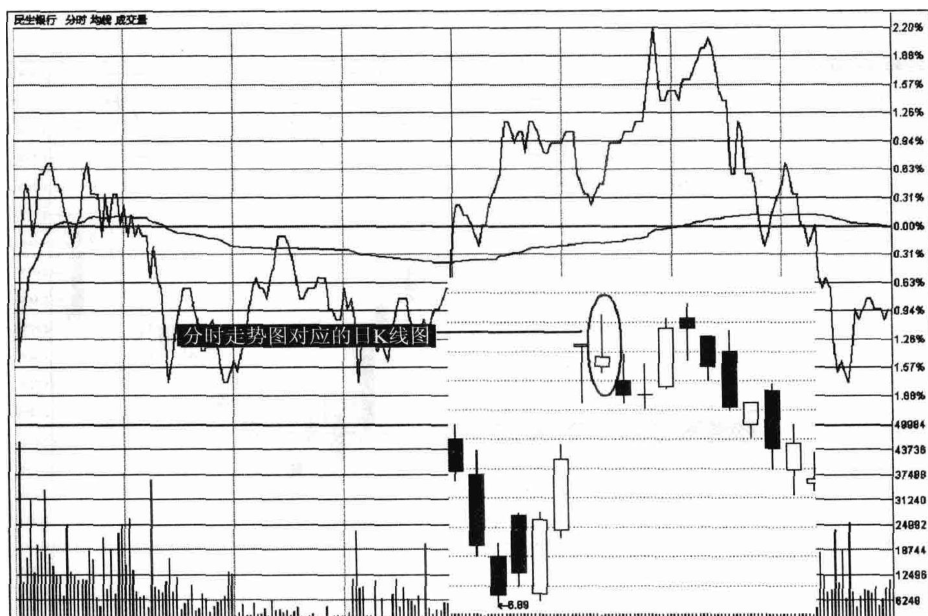


图2－3 上影阳线

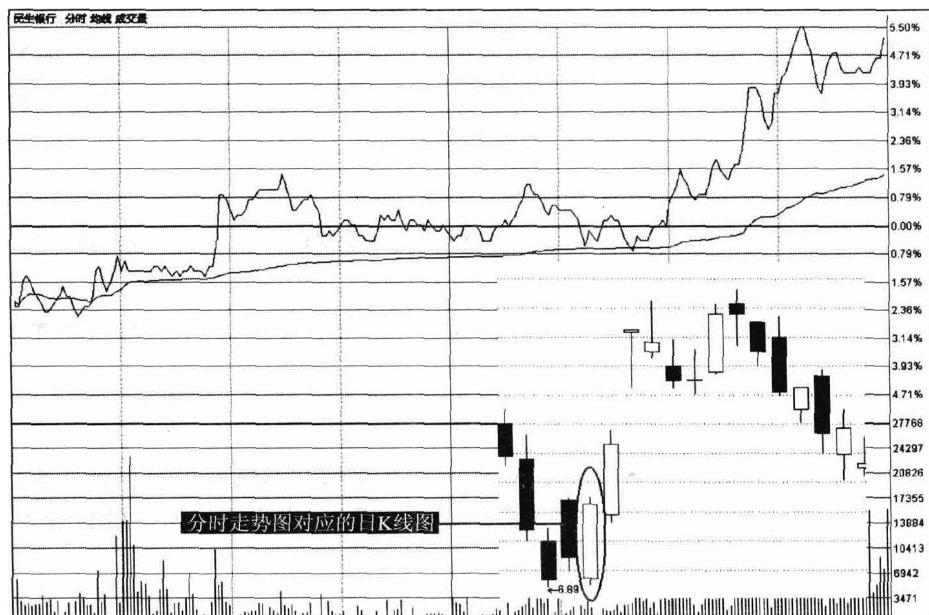


图2－4 穿头破脚阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）光头阳线



图 2－5　光头阳线

如图 2－5 所示，光头阳线若出现在低价位区域，在分时走势图上表现为股价探底后逐浪走高且成交量同时放大，预示为一轮上升行情的开始。如果出现在上升行情途中，表明后市继续看好。

（六）光头光脚阳线

如图 2－6 所示，表明多方已经牢固控制盘面，逐浪上攻，步步逼空，涨势强烈。

（七）光脚阴线

如图 2－7 所示，光脚阴线的出现表示股价虽有反弹，但上档抛压沉重。空方趁势打压使股价以阴线报收。

（八）光头阴线

如果这种线型出现于低价位区，说明抄低盘的介入使股价有反弹迹象，但力度不大。从图 2－8 中三个光头阴线可以看出，光头阴线所在的位置不同起到的分析效果也不是一样的。

（九）下影阴线、下影十字星、T 形线

如图 2－9 所示，这三种线型中的任何一种出现在低价位区时，都说明下档承接力较强，股价有反弹的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

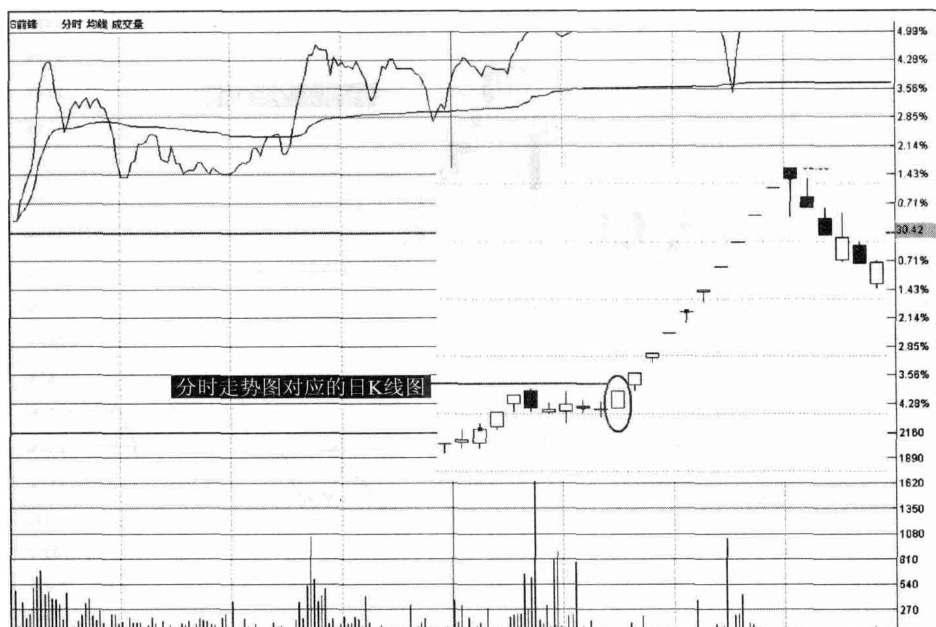


图 2－6　光头光脚阳线



图 2－7　光脚阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

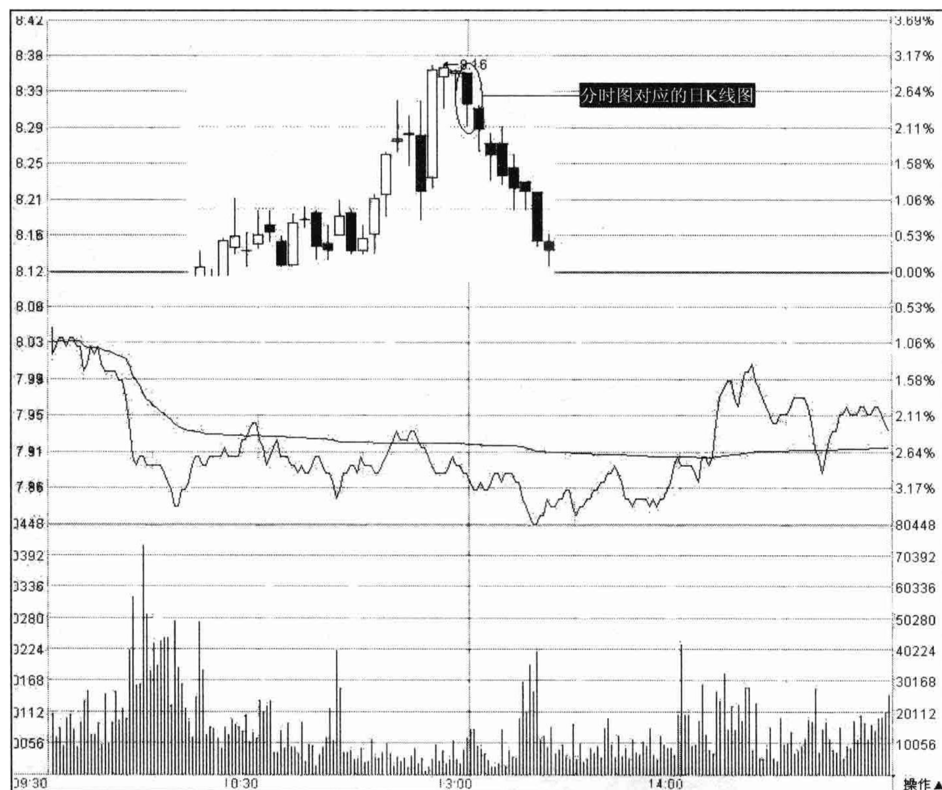


图 2－8　光头阴线

(十)上影阴线、倒T形线

如图 2－10 所示，这两种线型中的任何一种出现在高价位区时，说明上档抛压严重，行情疲软，股价有反转下跌的可能；如果出现在中价位区的上升途中，则表明后市仍有上升空间。

(十一)十字星

所图 2－11 所示，这种线型常称为变盘十字星，无论出现在高价位区或低价位区，都可视为顶部或底部信号，预示大势即将改变原来的走向。由于十字星的特殊作用，股民朋友一定要小心小盘股票的十字星，因为小盘股票容易操控，庄家容易用十字星形成骗线，诱惑股民朋友。

(十二)光头光脚大阴线

股价横盘一日，尾盘突然放量下攻，表明空方在一日交战中最终占据了主导优势，次日低开的可能性较大。如果股价走出如图 2－12 所示的逐波下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



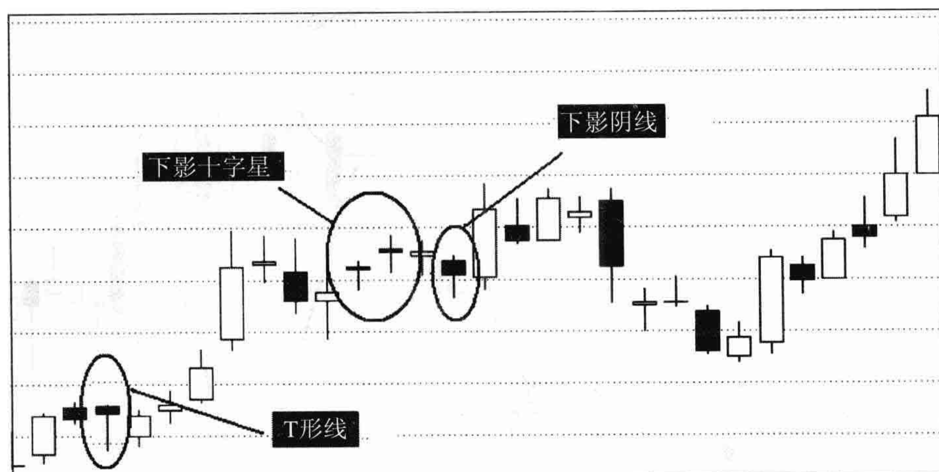


图 2－9 下影阴线、下影十字星、T 形线

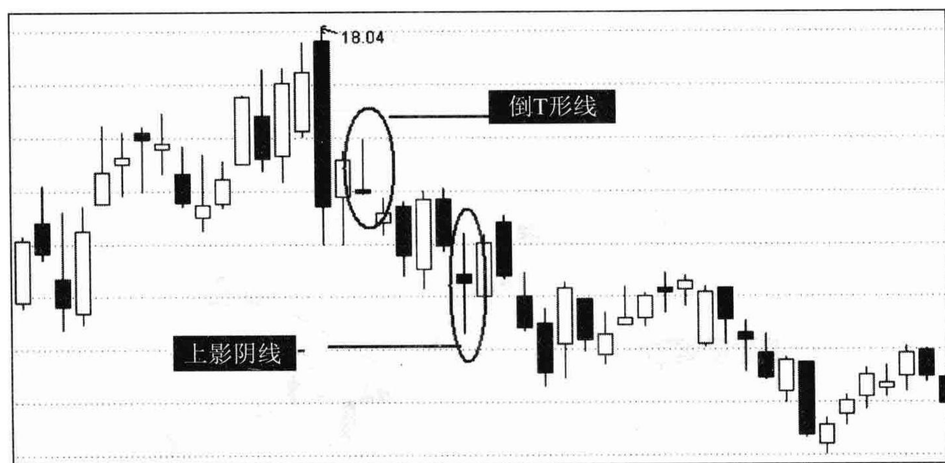


图 2－10 上影阴线、倒 T 形线

跌的行情，这说明空方已占尽优势，多方无力抵抗，股价被逐步打低，后市看淡。从图 2－12 中我们可以看到，在光头光脚大阴线之后，又出现十字星，如果错误地理解了十字星的作用，就会被深度套牢。

实操精要

分时走势图也叫即时走势图，它是把股票市场的交易信息实时地用曲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

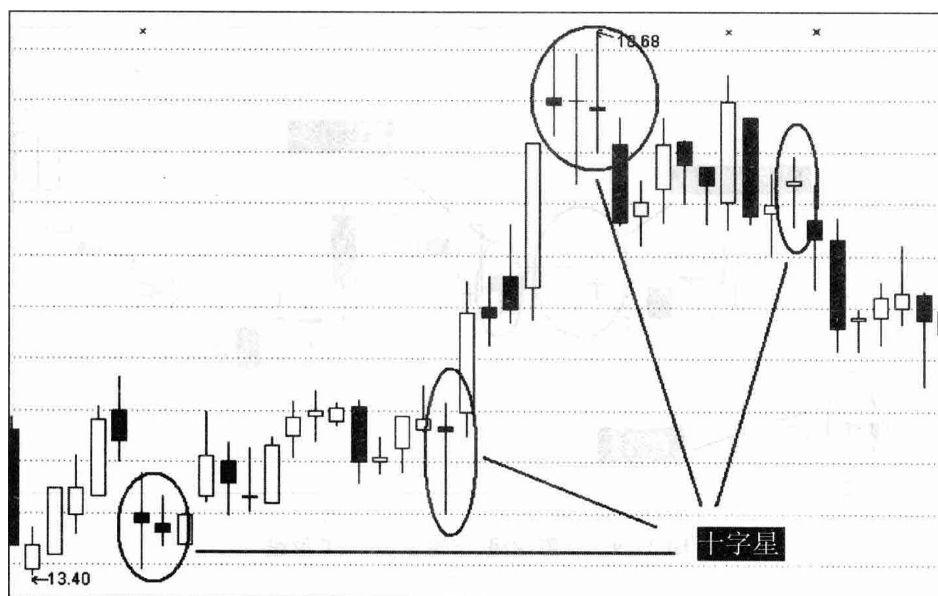


图 2－11　十字星

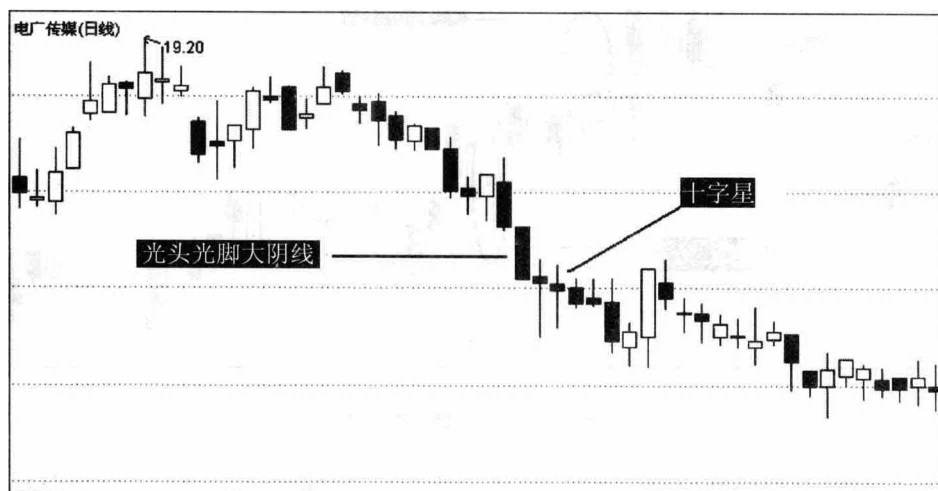


图 2－12　光头光脚大阴线

线在坐标图上加以显示的技术图形。坐标的横轴是开市的时间，纵轴的上半部分是股价或指数，下半部分显示的是成交量。分时走势图是股市现场交易的即时资料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分时走势图分为指数分时走势图和个股分时走势图。

1. 指数分时走势图

白色曲线表示上证交易所对外公布的通常意义下的大盘指数，也就是加权数。黄色曲线是不考虑上市股票发行数量的多少，将所有股票对上证指数的影响等同对待的不含加权数的大盘指数。

参考白色曲线和黄色曲线的相对位置关系，可以得到以下信息：

当指数上涨，黄色曲线在白色曲线走势之上时，表示发行数量少（盘小）的股票涨幅较大；而当黄色曲线在白色曲线走势之下，则表示发行数量多（盘大）的股票涨幅较大。

当指数下跌时，如果黄色曲线仍然在白色曲线之上，这表示小盘股的跌幅小于大盘股的跌幅；如果白色曲线反居黄色曲线之上，则说明小盘股的跌幅大于大盘股的跌幅。

红色、绿色的柱线反映当前大盘所有股票的买盘与卖盘的数量对比情况。红柱增长，表示买盘大于卖盘，指数将逐渐上涨；红柱缩短，表示卖盘大于买盘，指数将逐渐下跌。绿柱增长，指数下跌量增加；绿柱缩短，指数下跌量减小。

黄色柱线表示每分钟的成交量，单位为手（100 股/手）。

2. 个股分时走势图

白色曲线表示该种股票的分时成交价格。黄色曲线表示该种股票的平均价格。黄色柱线表示每分钟的成交量，单位为手（100 股/手）。

3. 下面是分时走势图中经常出现的名词及含意

（1）外盘：成交价是卖出价时成交的手数总和称为外盘。

（2）内盘：成交价是买入价时成交的手数总和称为内盘。当外盘累计数量比内盘累计数量大很多，而股价也在上涨时，表明很多人在抢盘买入股票。当内盘累计数量比外盘累计数量大很多，而股价下跌时，表示很多人在抛售股票。

（3）买一、买二、买三为三种委托买入价格，其中买一为最高申买价格。

（4）卖一、卖二、卖三为三种委托卖出价格，其中卖一为最低申卖价格。

（5）委买手数：是指买一、买二、买三所有委托买入手数相加的总和。

（6）委卖手数：是指卖一、卖二、卖三所有委托卖出手数相加的总和。

（7）委比：委买委卖手数之差与之和的比值。委比旁边的数值为委买手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数与委卖手数的差值。当委比为正值时，表示买方的力量比卖方强，股价上涨的概率大；当委比为负值时，表示卖方的力量比买方强，股价下跌的概率大。

(8)量比：当日总成交手数与近期平均成交手数的比值。如果量比数值大于1，表示这个时刻的成交总手量已经放大；若量比数值小于1，表示这个时刻成交总手量萎缩。

(9)现手：已经成交的最新一笔买卖的手数。在盘面的右下方为即时的每笔成交明细，红色向上的箭头表示以卖出价成交的每笔手数，绿色箭头表示以买入价成交的每笔手数。

开盘秃阳线买入法

开盘秃阳线表示在开盘后，买方发动的攻势较强，卖方难以阻挡，因此股价一路上升；但在收盘前，股价受卖方打压，价格开始回落。

一只股票经过深度回调，并在低价位横盘数日，如果一日出现了开盘秃阳线的图例，则说明股价已经见底，后市将会有一段时间的回涨。如果第二天继续收阳，就是介入的最佳时机。

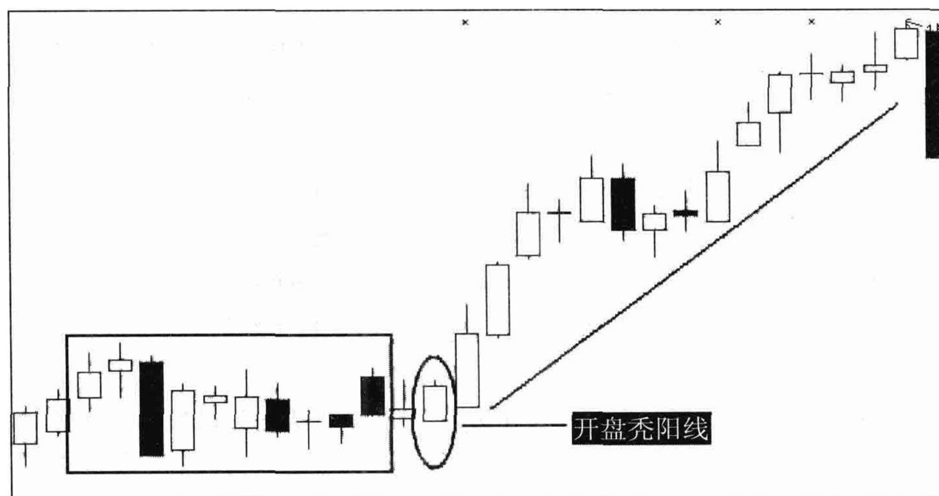


图 2－13 开盘秃阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实操精要

低价位或箱形整理开盘秃阳线是一个强烈的买入信号，但是需要注意的是，此阳线要确实出现在底部，可以结合其他指标判断，同时阳线不宜过长，第二天若继续收小阳，则可大胆介入，若收阴，则应继续观望。

三金叉见底买入法

所谓三金叉见底，就是均线、均量线与 MACD 的黄金交叉点同时出现，股价在长期下跌后开始企稳筑底，而后股价缓慢上升，这时往往会出现 5 日与 10 日均线，5 日与 10 日均量线以及 MACD 的黄金交叉点，这往往是股价

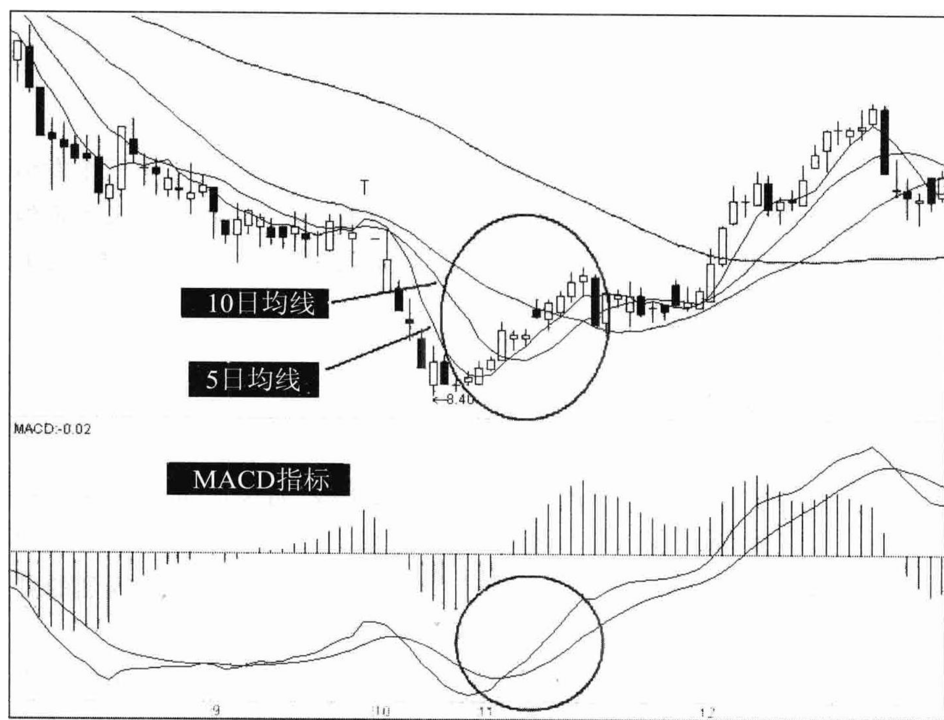


图 2－14　三线合一的三金叉

见底回升的重要信号。当股价跌到无可再跌时开始进入底部震荡，随着主力的逐渐建仓，股价便会开始回升。开始的时候股价上涨可能是极其缓慢的，但最终会造成股价底部的抬高与上攻行情的雄起。当成交量继续放大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推动股价上行时,5 日与 10 日均线,5 日与 10 日均量线以及 MACD 自然而然地发生黄金交叉,这是强烈的底部信号。随着股价的继续推高,底部买人的股民开始有赢利,而这种强烈的赚钱示范效应将会吸引更多的场外资金介入,从而全面爆发一轮气势磅礴的多头行情。三金叉出现包括如下三层含义:

1. 短中期均量线的金叉表明了股市人气得以进一步地恢复,场外新增资金在不断地进场,从而使量价配合越来越良好。

2. 短中期均线的金叉表明市场的平均持仓成本已朝有利于多头的方向发展,随着多头赚钱效应的不断扩大,将吸引更多的场外资金入市。

3. MACD 的黄金交叉,不管是 DIF、MACD 是在 0 轴之上还是在 0 轴之下,当 DIF 向上突破 MACD 时皆为中短期的较佳买点,只不过前者为较好的中期买点,而后者仅为空头暂时回补的反弹。

实操精要



随着三金叉的出现,在技术分析“价、量、时、空”四大要素中有三个发出买入信号,将极大地提高研判准确性的概率,因此三线合一的三金叉为强烈的见底买入信号。但投资者要注意,三金叉形成时常不同步,有前有后,但必须等待三个金叉同时出现时才有效。

三川破晓明星买入法

股指经过深幅调整后在低价位出现一条大阴线,而次日,向下空跳收一条小图线(阴阳均可),在 3 日内将该向下跳空缺口补去并拉出中阳线,称为三川破晓明星线。该线的出现表示重要的阶段性底部显现,这是强烈的见底信号,可抓紧买人。

如图 2-15 所示为陆家嘴(600663)于 2007 年 2 月 2~6 日走出的三川破晓明星图。

实操精要

股价深跌后若出现三川破晓明星线,是非常可靠的买入信号,应大胆买进,获利概率很大。若成交量相应放大,可重仓操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

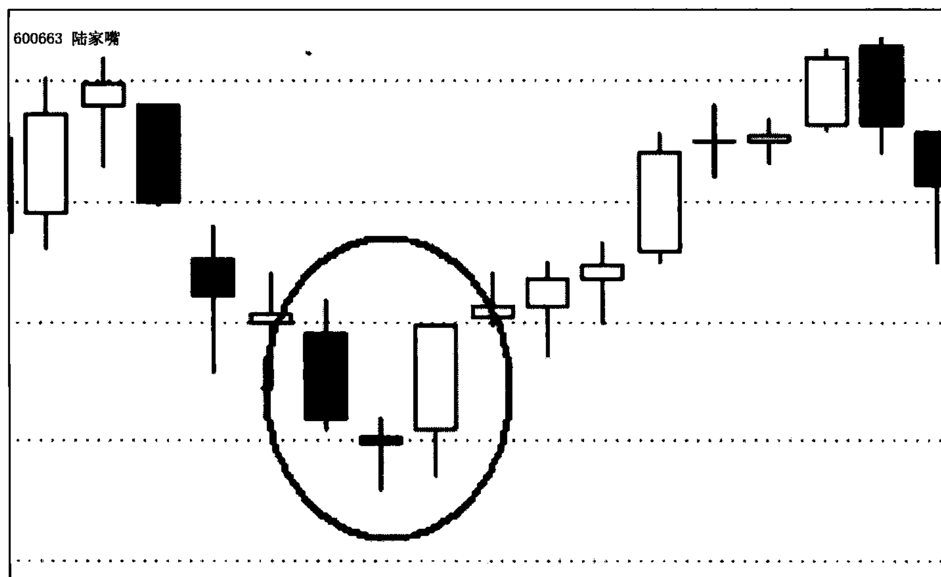


图 2－15 三川破晓明星图

低价位孕线买入法

低价位孕线是指经过一连串的阴跌或整理之后出现了一个大线(阳或阴线),而次日又出现了一个短小的图形,其上下的幅度都没有超过前一个交易日的幅度,这样的情况,我们就叫低价位孕线,分阳孕阴、阴孕阳、阴孕阴、阳孕阳、十字星孕线等形态。在低价区,上述形态均为买入信号。

如图 2－16 所示为唐钢股份 2009 年 4 月 14 日的数据,这就是标准的阳孕阴,以后的股价,涨得非常厉害。

实操精要

低价位的孕线是可靠的买入点位,但要严格分析,孕线是不是真正的低位,若处在下降途中的孕线,则是继续卖出的信号。

低价位抱线买入法

在一段持续的下跌后,某日出现一条短小的线图,次日出现一条长大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

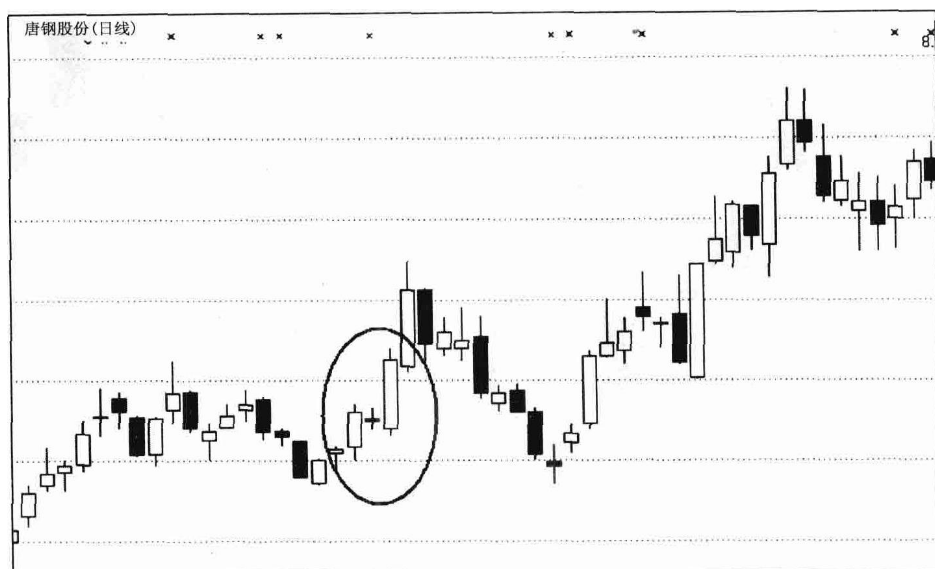


图 2－16　整理阶段的孕线



线图(阴或阳线)，形成包容状态，这样的 K 图称为低价位抱线。这是因为，在持续的下跌后，出现的小图表示下跌力量减弱，随后出现的大线图，最高价超过了前一日的最高价，表示买方力量加强，形式利于多方，此图不论是阳抱阴、阴抱阳，还是阳抱阳、阴抱阴都是买入信号。

如图 2－17 所示为日照港 2008 年 12 月 29 日的 K 线，典型的低价位抱线(阳抱阴)。

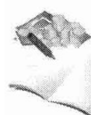
实操精要

低价位抱线一般是比较准确的买入信号，尤其是"异性相抱"，阴抱阳或者阳抱阴更加准确。低价位抱线的周抱线比日抱线更加准确，基本可以放心地买入了。而下降途中的阴抱阴抱线，一般是反弹信号，最好不要介入，如果想介入，那么需要快进快出。

底部三鸦买入法

底部三鸦是由倒山形的三条阴线组成的图形。如图 2－18 所示为中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



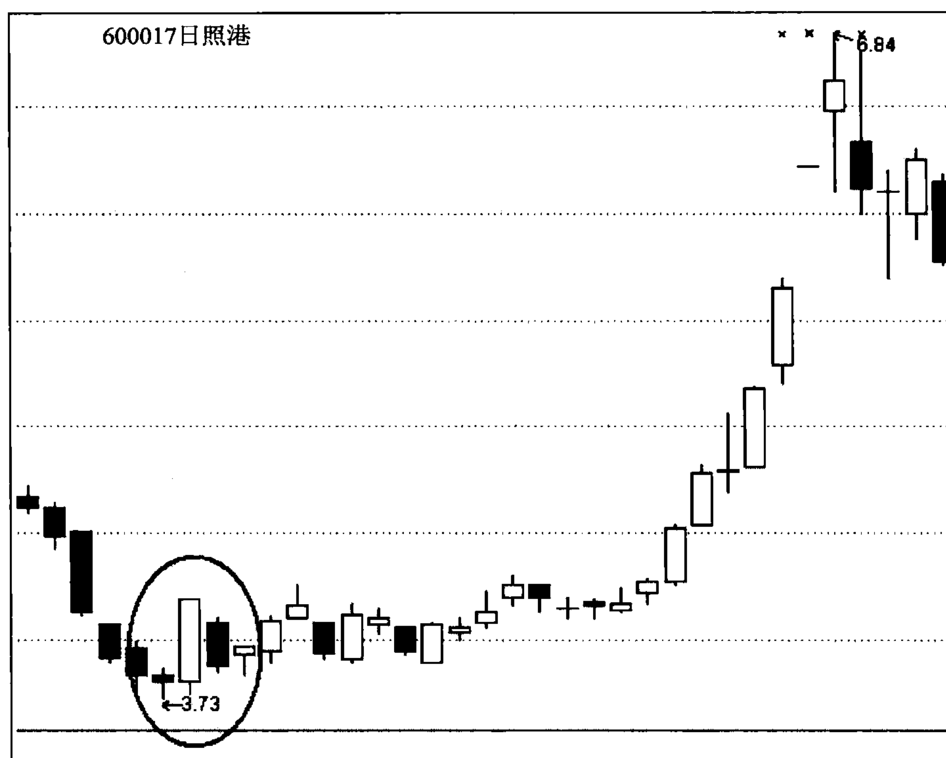


图 2－17　低价位抱线

石化于 2009 年 3 月 11～13 日 K 线图。

底部三鸦多出现在股价深跌后的低位，是典型的见底买入信号，可放心做多。有时也出现在其他位置，但没有实际意义，可不予理会。底部三鸦有如下三个形态特征：

1. 三条图线由中阴线构成，实体的长短应大体相等，如图 2－18 所示中间的阴线位阴十字星更加确定了底部的信息。

2. 该形态的第二条图线一般平开，低开更好，如留有较长的下影线，其见底的有效性更高。

3. 第三条图线一般是向上跳空高开，高开的幅度应与前两条阴线实体的长度相当，略小也可，但不宜太小，收盘价最好是收在第二条线的开盘价之上，如果第三条线的收盘价收到第二条线的实体内较下的地方，则不能按底部三鸦的图线操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

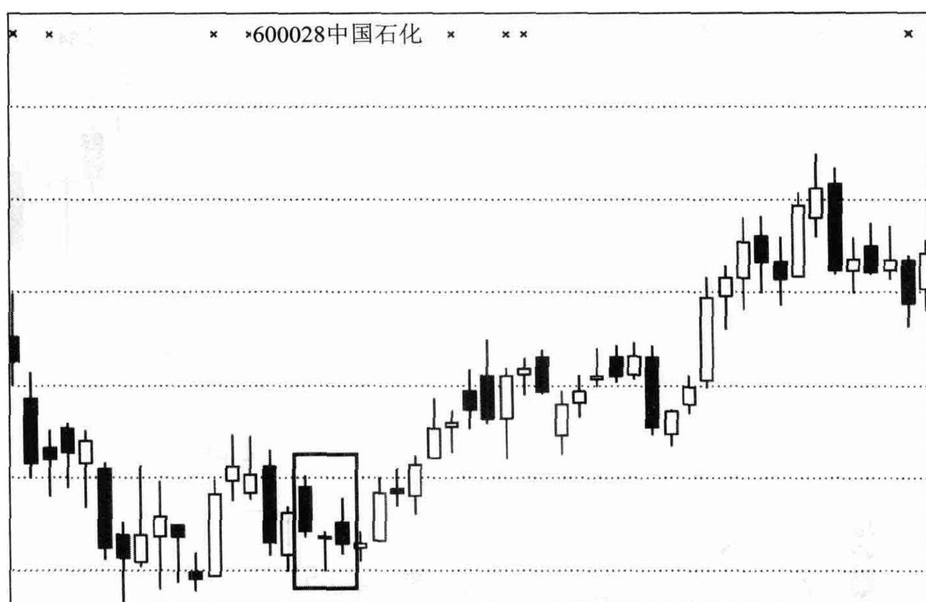


图 2-18　底部三鸦

实操精要

1. 底部三鸦形态完全符合前面说的三大特征是不多见的，所以底部三鸦形态不能像其他的图线那样要求达标，只要相似或近似就可。这些相似矩阵或近似的形态，与标准形态的底部三鸦所显示的信号同样可信，应放心操作。

2. 后市能否获利的关键就是要认真分析底部三鸦形态是否处在低位。判断是否处在低位，一般的办法是观察该股前段下跌的幅度，若前段下跌的幅度超过30%，就可视为处在低位，即使不是底部，但股价下跌了30%后，绝大多数的股票会出现一次较大的反弹，抓住了这次反弹，所得到的收益，也会令人满意。

3. 底部三鸦形态中的第二条阴线，如果带有较长的下影线时，则应放心大胆做多。因为长下影线本来就是一个可信的见底信号（即下浮底部线），这两种见底信号的叠加，显示见底更加有力，操作起来更令人放心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



红三兵买入法

红三兵是由三条上升的阳线组成的图形。在暴跌行情之后，空方已无力继续打低股价，股价在低价区呈"一"字形窄幅波动，小阳线与小阴线交替出现，成交量萎缩。经过较长时间的整理之后，多方积蓄了足够上升的能量，伴随着成交量的均匀放大，盘面出现连续上升的三根小阳线，使股价突破盘局开始上升。这三根小阳线称为红三兵，它的出现预示着后市大幅上升的可能性很大。具体如图2-19所示，歌华有线于2008年11月6~10日的K线图。

其特征有如下三个：

1. 三条阳线应为中小阳线，第三条阳线的实体要大体相当。
2. 第二条阳线和第三条阳线要分别在前一条阳线实体的中心值之上开盘。
3. 第三条阳线必须在第二条阳线的最高价之上收盘。

实操精要

1. 红三兵出现的频率很高，但符合条件的则相当少。标准的红三兵，必须符合上述提到的那三个特征，不符合特征的三条阳线，均不能按红三兵形态进行操作。
2. 处在高位的红三兵，要注意获利了结，更不能把它当成上升途中的红三兵而买进。
3. 红三兵可在任何位置出现，只有在低位和上升途中出现的红三兵，才是可信的买入信号。

突破上升平台买入法

股价在上升过程中，常常会在涨升几天后，就停下来进行横盘整理，一般6~10天完成整理过程，这一走势，称为上升平台。整理结束后，股价向上拉升，如果升幅超过3%，且站稳该位，就称为突破上升平台，如图2-20所示为突破上升平台上升途中最多见的介入良机。这样的股票K线形态主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

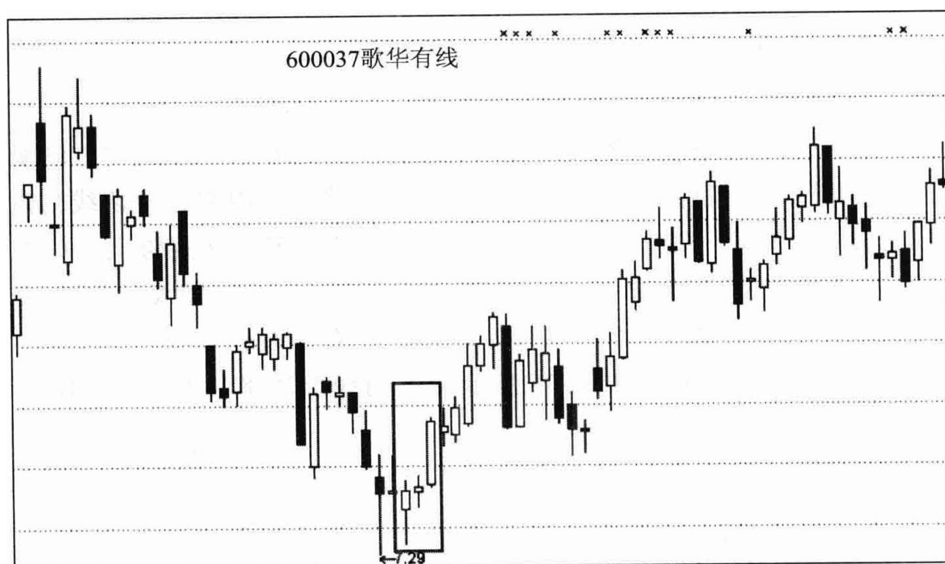


图 2－19　红三兵

特征如下：

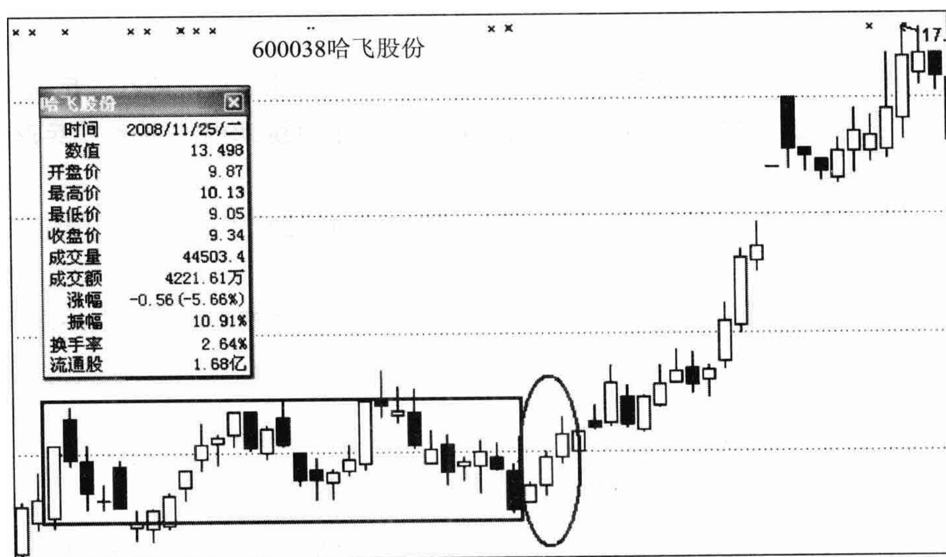


图 2－20　平台突破型

1. 首先股价连续涨升，往往在此阶段股价很难看出未来趋势，散户也没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有胆量介入。

2. 几天后股价在一个阶段性高位横盘整理，一般要1～2周完成整理过程。

3. 突破平台的标准应该是适度放量，上升幅度超过市价的3%。

哈飞股份就是这样的类型，如图2－20所示，哈飞股份在箱形整理之后出现红三兵股价向上突破形成买入机会，因此在分析平台突破型的时候要结合其他图形分析确认买入机会。

实操精要

突破上升平台是较为可信的中途加仓信号，据此操作，能收到短、平、快的功效。但在操作该形态时，应注意以下几点：

1. 在一轮较大的上升行情中，上升平台一般会出现三次，第一次出现在第一上升浪的结束期，第二次出现在第三上升浪的结束期，第三次出现在第五上升浪的结束期。只有出现在第一和第二上升浪结束期的上升平台才可买入。第五上升浪中的上升平台，多为盘顶走势，是卖出股票的时候，千万不能在这个平台上买入，否则就会接下烫手的山芋，会把人牢牢套在梁顶上，让人动弹不得。

2. 操作突破上升平台要防止假突破。所谓假突破，就是庄家为了拉高出货，故意在某一平台上向上拉一把，使股价高出平台的最高价，形成突破之势。当人们争相买入时，庄家则毫不吝啬地把他的筹码统统倒给你，让你吃不了兜着走，随之股价转势下行，将突破上升平台变为突破下降平台，这一阴阳转换，害苦了想利用突破上升平台赚一把短线差价的那些无辜的投资者。

怎样识别是真突破还是假突破呢？按理讲，真突破和假突破是难以区分的，也没有一个十分可靠的标准。前面提到的上升3%的依据，也只是一种参考，不可全信。因为炒股实际上是散户与庄家之间的拼搏，庄家靠散户为生，要千方百计让散户亏本，他才能赚到钱，所以许多技术指标都会被庄家利用。当你认为上涨了3%就是真突破时，庄家完全可以让他们所控盘的股票涨他个3%，甚至涨得还要高一点，等你上钩后，他再把股价往下打压，将散户网到他们设下的套子里，然后再想法点一点让散户割肉。

要区别是真突破还是假突破，除了依据那个通用的3%外，更重要的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要对当时的走势作如下的综合分析：

(1)看价位的高低。股价涨幅超过10%以后的突破，就要慎重对待，在10%以下的突破，才可考虑买入。

(2)看波浪走势。如果上升平台不是处在第五上升浪期间可考虑介入。

(3)看成交量的变化。如果符合上述两个条件，呈现了放量的走势，也可确认为真突破，此时就可放心操作了。

3. 强势股在上涨过程中，一般不遵守五浪上升的规律，上升平台也不止三个，出现四个平台、五个平台的走势屡见不鲜。这种走势的股票卖出一部分，留下一部分在手上，要采取分批卖出的方法对待，即上涨10%先卖出一部分，留一部分在手上，所留的部分，不到5日移动平均线由下向上死叉30日移动平均线时，坚决不卖出。这样既可保住利润不致吐出，也可最大限度地多获利。

丹凤回头形买入法



丹凤回头形往往在作盘时比较注重大势的配合，股价在上升途中多出现一些插入线和斩回线。但出现一条阴线后往往能够在下一个交易日或周立即收一条向下跳低开盘的阳线，其收盘价格进入到前阴线实体中心值的附近，有的还能够收到上方。这说明多头力量依然强劲，主力控盘力量没有减弱。这样的形态依然是买入良机。

如图2－21所示，以山东黄金为例，在2009年2月26日前后，上证指数出现较大的回调，山东黄金也随着回调两天，但是随即被两根大阳线收回失地，从此可以看出多头力量仍然强大，随即出现了山东黄金跳空高开的局势。

实操精要

此种形态事不过三，假如连续出现两次以上即要警惕变盘的可能，尤其在放量比较大以后，则应及时出场。

乌云线卖出法

乌云线也称覆盖线，由一条阳线和一条阴线组成，阴线在阳线收盘价之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

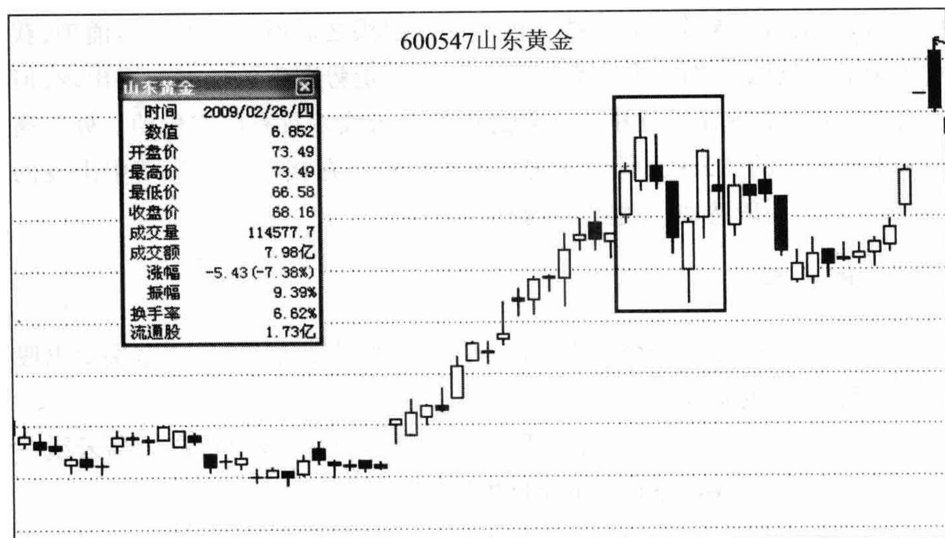


图2-21　丹凤回头形

上开盘，在阳线实体内收盘，形成乌云盖顶之势，如图2-22所示。

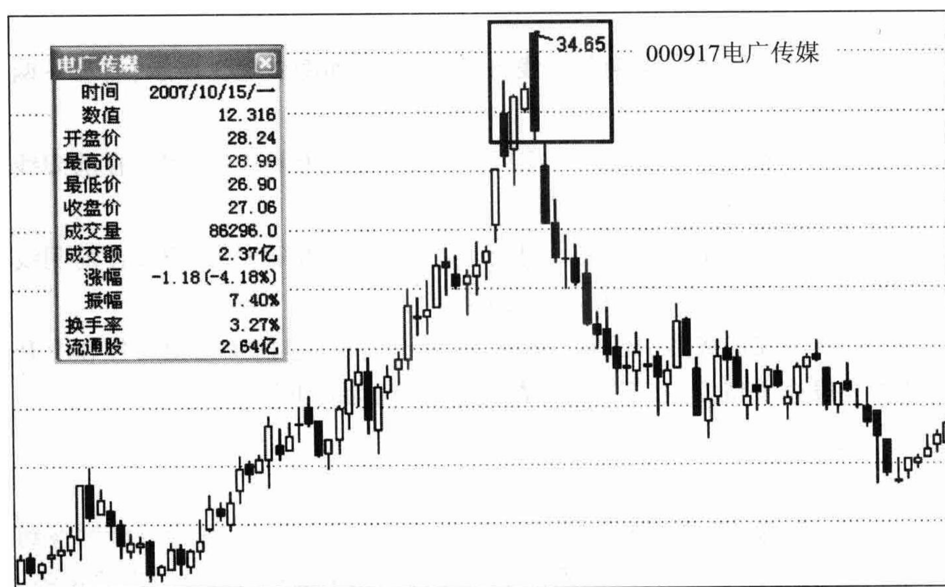


图2-22　乌云线

行情连续数天扬升之后，隔日以高盘开出，随后买盘不愿追高，大势持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续滑落，收盘价跌至前一日阳线之内。这是超买之后所形成的卖压涌现，获利了结盘大量抛出之故，将下跌。乌云线可在走势图中的任何位置出现，但只有出现在高位和上升途中或下降途中的乌云线才具有研究价值。处在高位和下降途中的乌云线，所显示的是卖出信号。在横向盘整行情中出现的乌云线，属于一般波动，不能作为操作的依据。

实操精要

1. 高位乌云线是比较强烈的卖出信号，当出现此信号时，应坚决卖出股票，不能有丝毫的犹豫。

2. 下降途中的乌云线也是很强的卖出信号，也应像对待高位乌云线一样，及时卖出，以免越套越深，不能自拔。

3. 千万别把上升途中的乌云线当成高位乌云线进行卖出操作。但不要贪多，有了赢利，就应了结。

挽袖线卖出法

挽袖线是由一阴一阳两条图线组成的图形，如图 2－23 所示，有如下两种形态：

第一种形态的第一条图线为阳线，第二条图线为阴线，且阴线在前阳线的实体内开盘，在前一条线的最低价之下收盘。

第二种形态的第一条图线为阴线，第二条图线为阳线，且阳线在前阴线的实体内开盘，在前阴线的最高价之上收盘。

挽袖线可在走势图中任何位置出现，处在高位（包括大天顶高位和上升行情的波段峰顶高位）和下降途中的挽袖线，均为卖出信号。

实操精要

按照处在天顶高位的挽袖线卖出股票后，应远离股市，等待股价调整到位后才可重新买入。但在波段顶部卖出股票后，须得时时关注后市的走势，一旦调整到位，应及时买回，迎接下一波的升势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－23　挽袖线

向上空跳星形线卖出法

向上空跳星形线是由一根中阳或长阳，与一根跳空高开的小阴星或者小阳星组成。具体如图 2－24 所示。

向上空跳星形线具有如下三大特征：

1. 在该组合出现前应该有至少 10% 的阶段上涨幅度，换句话说就是该星形线处于阶段高位。

2. 该形态的前一条图线必须是一条大阳线，当日升幅至少在 2% 以上。

3. 第二根星形线必须与第一根阳线在实体之间，有向上跳空缺口。

向上空跳星形线是典型的见顶信号，该形态出现后，行情一般会出现一段下跌走势，应及时卖出股票，以免高位套牢。

图 2－25 所示为联创光电(600363)2008 年 7 月 25 日之后 K 线走势图，由图可以看出，该股在 7 月 25 日和 28 日走出了一个非常典型的向上空跳星形线，印证了以上观点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

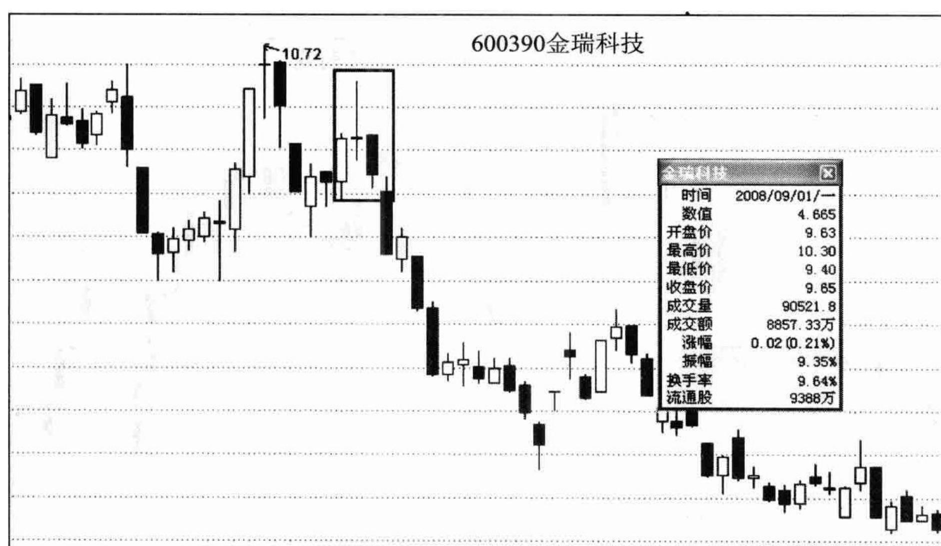


图 2－24　向上空跳星形线

实操精要

1. 向上空跳星形线出现后，有的股票仅收一条阳线就反弹收阳线，在星形线出现的当日没来得及卖出股票的股票持有者，应该趁反弹之机果断卖出，如果再失去这次卖出机会，就会使到手的赢利至少要损失 10% 以上，投资者应格外珍惜这一可贵的卖出机会，不能存有等待反弹的思想。

2. 向上空跳星形线的最佳卖出时间就是星形线出现的当天，一旦发现股价向上跳空高开，同时出现大成交量，股价先是暴涨，然后下跌的走势时，就可认定是向上空跳星形线的形成，此时就应全部卖出手中的获利筹码。为了能顺利卖出，报价应低于市价 1 ~2 个价位。获利丰厚的投资者，还可挂出更低的卖出价格。

3. 向上空跳星形线出现后，股价下跌的幅度一般会达到前升幅的 80% 甚至 100%，即跌回到原起涨点价位。股价跌回到原起涨点价位后，先前卖出的投资者，此时可酌情抄底抢反弹，但出手不要太大，只能做试探性买入，因为股价跌回到原位后，并不意味着就不再下跌了，有时仅在原位虚晃一枪，就破位下行，若是一次进多了货，即使及时进行了“止损”，其损失也是令人难以接受的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－25 向上空跳星形线

高位待入线卖出法

股价涨升到高位后，一日走出一条大阴线，第二天在阴线底部附近开盘，收一条小阴线，收盘价与前一条阴线的收盘价同值或接近，但不能进入到阴线实体内，这种形态的图线就是高位待入线，该线预示着股价已经到了顶部，后市将以向下调整为主。

如图 2－26 所示为红豆股份（600400）2008 年 3 月 12 日之后 K 线走势图，从图中可以看出，该股在 3 月 12 日和 13 日这两天，走出了一个十分典型的高位待入线形态，此时红豆股份正处于高位，随即股价连续下跌。

实操精要

待入线是判断行情走势的重要信号之一，处在高位的待入线，多显示见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－26　高位待入线

顶信号。所以,高位待入线出现后,可不等确认就卖出一部分,或者收盘前全部卖出。

高位切入线卖出法

高位切入线与高位待入线的图形基本相似,即在高位出现一条大阴线后,紧接着走出一条小线,在前阴线的实体以下开盘,在前阴线实体内的下端收。切入线也是一条弱势线,也是强烈的卖出信号。

如图 2－27 所示为动力源于 2008 年 1 月 11 日之后走势图,我们可以看到在当天出现大阴线之后,一个小阳线和一个小阴线都在大阴线之下,并且反抗力度很弱,是明显的高位切入线卖出信号。

通常,看跌形态与看涨形态相比,前者的可靠性更强。因此,应用高位切入线形态卖出股票时,应该坚持宜速不宜缓的原则,切入的阳线成立当日,收盘前 20 分钟我们就应该判断这种形态并及时卖出。如此时错过了这次卖出时机,次日开盘便可抛售,这是高位切入线最佳的卖出机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

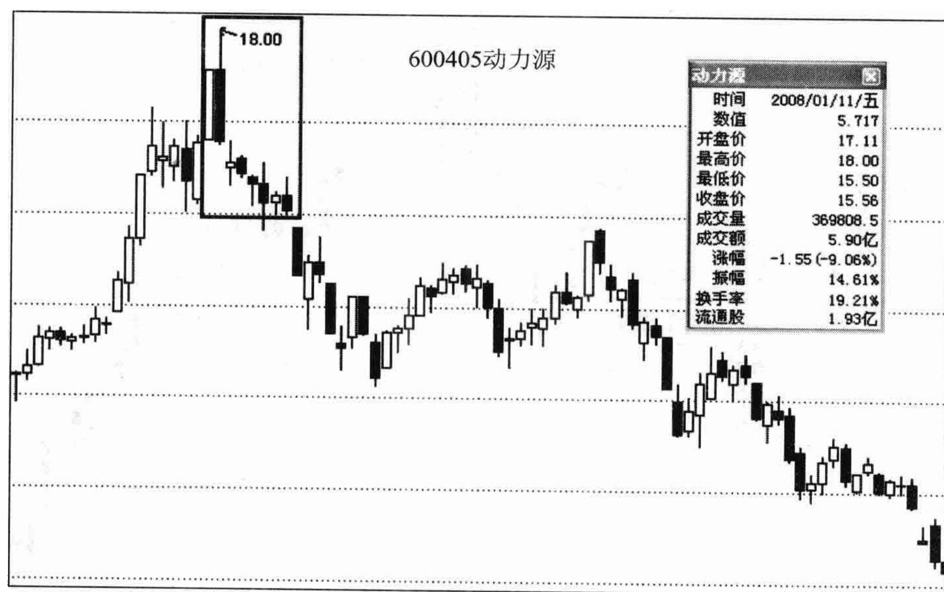


图 2-27 高位切入线

实操精要

投资者在实战中要注意：

1. 因为切入线可以出现在任何位置，所以较难辨别，只要出现前股价拉升的幅度超过10%，均可视为高位切入线并卖出。

2. 高位切入线与插入线 K 线组合相似，但后者的阳线要深入阴线实体内，收在长阴线实体的1/2附近。

高档横盘中上跳大阴线卖出法

股价在高档横盘整理，连日小阴小阳不断，某一日忽然大幅向上跳空高开，由于得不到认同。股价跌落至其横盘区域收市，形成高位的大阴线，其后股价再无力向上发，最后只能向下突破，展开一段下跌行情。具体如图 2-28所示。

银星能源(000862)在2007年9月份横盘整理之后，于9月11日放量出大阴线，当日收盘价已经位于前段时间横盘所在价位，之后股价无法得到支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

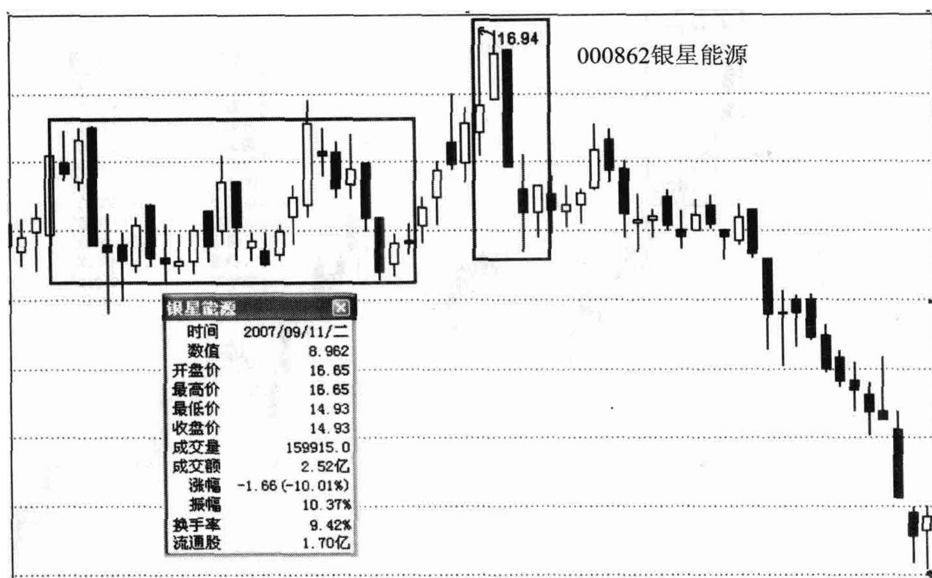


图 2-28 高档横盘中上跳大阴线

撑，继续下跌。

实操精要

股价在高档横盘即是多头乏力的迹象，再加上一根高开低走的大阴线，调整意味不言自明，即使股价并不会就此展开快速回调，投资者也以出局为宜。表现，一旦出现不利多方的消息，则空方趁机而入，使股价跳空而下，结束低档盘旋局面，进入下一个台阶的整理。

低档盘旋卖出法

股价下跌一段时间后，转入横向窄幅整理，若在低档盘整 7～14 天不见上涨，反而出现了向下跳空的阴线，这是股价将要暴跌的前兆，也就是说前一段的横盘只不过是中段的盘整罢了，股价将会继续下调。股价在低档横盘整理，这是多空双方互不相让的表现，一旦出现不利多方的消息，则空方趁机入，使股价跳空而下，结束低档盘旋局面，进入下一个台阶的整理。如图 2-29 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

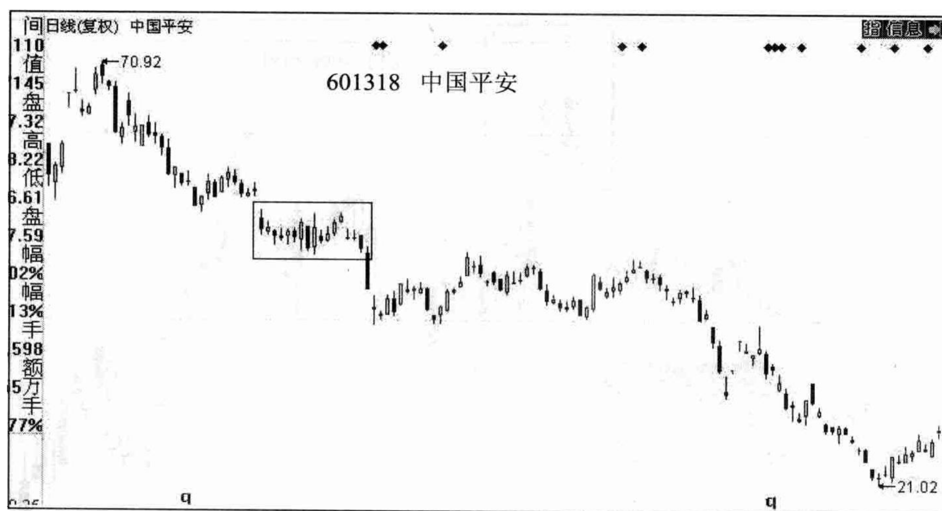


图 2－29 低档盘旋

实操精要

低档盘旋是一种下降信号，投资者对这种容易出现久盘必跌的图线应随时提高警惕。当股价在低档盘旋 7～14 天后不见上涨，下跌的可能性就很大。这是久盘必跌规律的反映，投资者应根据这一特点，及时卖出股票。股价在下降趋势形成后，常常以低档盘旋的形式，一个台阶一个台阶地向下跌落。一般要连跌三个台阶，有的下跌五六个台阶后才止跌企稳。

齐头并列线卖出法

齐头并列线是由两条开盘价和收盘价基本接近、实体长度大体相当的图线组成。如图 2－30 所示。

在一般情况下，齐头并列线并不表示什么信号，只有在上升趋势里，且处在高位向上跳空的并列，才显示见顶信号；在下降趋势里，处在低位且向下跳空的并列，才显示见底信号。投资者一定要根据它们所处的位置，进行买入或卖出操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－30　齐头并列线

实操精要

操作齐头并列线应注意以下三个事项：

1. 在特殊情况下，处在天顶部位的并列阴线，不要求是向上跳空的形态，只需要两条阴线的开盘价、收盘价和实体的大小均符合并列线的组合要求就行。

2. 并列阴线或并列阳线，指的是它们所在部分的并列，一般不考虑上下影线的长短。当然，当股价下跌到较低的位置后，出现了向下跳空的并列阴线，这两条阴线(或其中的一条)带有较长的下影线，更能说明见底信号的可靠性，更可彻底改变操作。

3. 要注意区分并列阳线和并列阴线所处的位置，如“高位”与“低位”问题。一般没有绝对标准，需要根据个人的经验进行判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降三法卖出法

下降三法是由五条图线组成的图形。第一条图线是一条大阴线,第二至第四条图线为三条上升的小阳线,第五条图线又是一条大阴线,由这五条图线构成的图形,称为下降三法。

该形态的特征有以下几点:一是该形态必须处在下降行情的下降途中,处在其他位置时,均不能按下降三法形态进行操作。二是该形态第一条图线须是一条较大的阴线,实体不低于该股市价的3%。三是两条大阴线中的三条图线,必须是上升的小阳线,上升的幅度不超过前阴线的幅度范围。四是第五条图线应是一条下跌的大阴线,收盘价应收在第一条小阳线的开盘价之下。具备这些特征的下降三法,就可放心操作。

下降三法的卖出原理较好理解。第一条大阴线,表示价格大幅下跌,随后,在该线下跌范围之内,形成三条小阳线,这三条小阳线升幅小,说明买方势力很弱,终究顶不住卖方的进攻,结果出现了另一条大阴线,确认了下降趋势的形成。所以下降三法是继续下跌的信号,应卖出股票。

实操精要

投资者在操作下降三法时应注意的事项:

1. 下降三法在一波下降行情中,有时出现两次,一次是股价从高位下跌几天后形成,一次是在下降行情下跌的尾声出现。第一次出现的下降三法可闭眼卖出,第二次出现的下降三法就应根据所处的位置作出是卖出还是继续持股的选择了。若是所处的位置较高,就可继续卖出。若是所处的位置已相当低了,就应持股等待,不能轻易割肉斩仓,还可在更低的价位补仓,摊低成本,便于日后解套。

2. 下降三法可分为标准和非标准两种形态,标准形态应具备前面提到的四个特征。只具部分特征的下降三法,为非标准形态。非标准形态有以下几种情况:

(1)下降三法中间的三条小阳线,也可由四条小阳线组成,也可由两条小阳线中间夹一条小阴线组成。

(2)两边的两条大阴线也可由相邻的两条短小的阴线代替。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)后一条大阴线的跌幅若不能全部吞吃中间三条小阳线的升幅，能吞掉3/4也可。非标准形态的下降三法的卖出信号与标准形态的卖出信号一样有效，应放心操作。

3. 下降三法的最佳卖出点位就是第三条小阳线出现日的当天，这天一般是反弹的最高点出现日，第二天多半会低开低走，如不能在当天出手，第二天就有可能在低于当日收盘价的价位卖出，就要造成“减产”。但无论如何，都应坚决卖出。

突破下降平台卖出法

股价在下降过程中，常常会在下跌几天后，就在低位进行横盘整理，也是一般6～10天完成整理过程，整理期间的走势，名为下降平台。整理结束后，股价再次下行，如果下跌的幅度超过3%，且站稳该位，就称为突破下降平台。

突破下降平台是继续卖出股票的信号，已在高位被套的投资者，应利用突破下降平台这一机会，继续减仓。下降平台被突破后，就会出现一波下跌幅度至少为形成平台前的一段跌幅，如不及时在突破下降平台时卖出股票，其损失就相当大了。

实操精要

投资者在操作时要注意以下几点：

1. 突破下降平台不需要辨别是真突破还是假突破，也不考虑成交量的多少，只要是股价跌破了平台，就应卖出股票。因为突破下降平台，不需要成交量的配合，放量不放量，股价会照样下跌。因此，只要见到突破下降平台走势时，就应毫不犹豫地卖出股票。

2. 下降平台有时处在高位，有时出现在下降行情的下降途中，有时则处在离底部不远的地方。我们应根据其所处的位置，采取相应的操作策略。处在高位和下降途中的下降平台，应坚决地卖出股票。但处在接近底部的下降平台，只能减仓操作，不能全部抛光，而且要随时关注行情的走势，一旦跌不下去时，还应考虑买回。

3. 下降平台整理过程的长短与后市的跌幅没有多大关系，整理时间达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个月以上的平台，与整理时间只有七八天的平台，其后的下跌深度一般不会出现多大的差别，即使是有差别，那也无非是庄家的玩法有别罢了。无论是久盘的平台，还是短时间形成的平台，只要出现向下破位的走势，就应卖出股票。

上升三角形买卖分析法

上升三角形通常出现在上升趋势的中途，是较为常见的中途整理形态，它是在股价经过前阶段的大幅上涨之后，为防止为短线跟风盘抬轿而进行的一种整理形态，目的就是为了将短线跟风客清洗出去。在这个整理形态中，两次冲顶连线呈一水平线，两次探底连线呈上升趋势线，但总体来说都存在一个缩量的过程，这种调整的幅度越来越小，到整理末期基本以十字星报收，量也缩到这个整理形态的最小位置。

上升三角形具有以下特征：股价回落的低点一个比一个高，而高点却在同一水平受阻，最后股价向上放量突破阻力，展开新的上升浪。上升三角形的形式如图 2－31 所示。



图 2－31 上升三角形

在整理过程中，短线追求连续上涨的资金看到股票总突破不了上台阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时股价的顶点位置,渐渐失去耐心,最后出局。主力机构便在整理结束后选择向上方向。由此可见,当股价放量向上突破上升三角形的上边压力线时,这是判断一个真实突破的关键,是最佳的买入时机,不应该拖泥带水。该图形突破后的上升是快速而有力的,其升幅至少是上升三角形内的最大垂直高度。

实操精要

对于确认上升三角形的向上突破需要注意的是:

1. 由于上升三角形属于上升趋势的中途整理形态,在其形态形成过程中的成交量应逐步萎缩,而向上突破时成交量必须有效放大。切记,放量的突破才是好的突破形态。量,是每个炒股的人时刻需要关注的,尤其是大盘压力重重的时候。

2. 上升三角形完成的时间不应过长,一般只有两个浪峰,也不应直至三角形顶端才突破,否则上升力度有限或可靠性降低,甚至会演化为横向走势。



3. 如果突破时成交量配合不理想,股价又重新回到三角形之内时,应小心假突破并应止损。特别是有些涨幅已经很大的股票,庄家往往利用假突破制造多头陷阱,达到高位派发的目的,其特点就是突破后很快股价又跌回至整理形态之内并形成头部。于是,三角形失败,形成多重顶。

如果对上升三角形的本质有了充分而又具体的认识,在此基础上去识别正确形态,做到胸有成竹,捕捉具有完美上升三角形形态的个股,想不赚钱都难了。

对称三角形买卖分析法

对称三角形属于典型的中途整理形态,它既可能出现在上升趋势中途,也可能出现在下降趋势中途。

上升趋势中的对称三角形,是在股价经过快速的上涨之后,股价进入整理时所形成的,它的高点是一个比一个低,而低点的支撑却一个比一个高,构成一个向右逐渐收敛的三角形,最后股价放量向上突破三角形的上边压力线,继续上涨。对称三角形向上突破时应有成交量明显放大的配合,这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点非常重要。下降趋势中的对称三角形与此相反。

对称三角形的图形变化复杂，直观不易看出，其向上突破形态的简易图如图2－32所示。

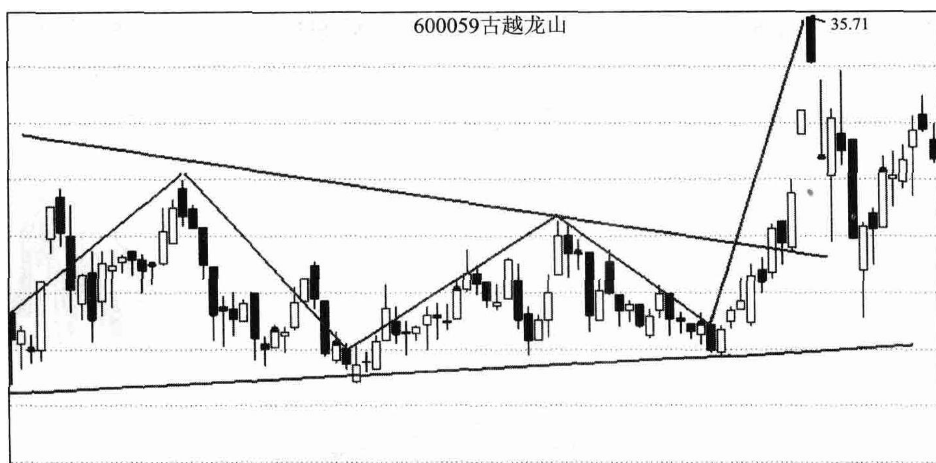


图2－32　上升趋势中的对称三角形

实操精要

对于确认对称三角形的向上突破需要注意的是：

1. 上升趋势中对称三角形的形成应具备两个条件一是三角形形成之前必须有明确的上升趋势，二是三角形分别有两个明显的高点与低点。

2. 三角形内的成交量必须逐步萎缩，向上突破时应有成交量明显放大的配合，三角形完成的时间不应过长和不应至三角形顶端才突破。否则，由于多方力量减弱致使突破后的上涨力度有限甚至形成假突破。

3. 对称三角形向上突破后的最小升幅一般为三角形内的最大垂直高度。

4. 对称三角形放量突破其上边压力线时为买入时机，如突破后股价很快跌回三角形内或三角形上边线之下为假突破，应止损。

短线炒股者若拿不准其突破方向，应遵循等待、观望、休息的策略，直至产生突破方向时再入市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升旗形买卖分析法

上升旗形是在股价经过快速而陡峭的上升之后形成旗杆，然后进入调整而形成一个股价波动紧密、狭窄和稍微向下倾斜的平行四边形样子像个旗面(如图2－33所示)，所以叫旗形突破。形态内的成交量快速萎缩，向上突破时成交量又快速放大且股价再次出现快速拉升。



图2－33　上升旗形

实操精要

对于确认上升旗形的向上突破需要注意的是：

1. 上升旗形是在股价大幅快速上涨之后出现的强势调整形态，调整时间不应超过4周，且形态的成交量必须显著萎缩，否则形态的作用会大为减弱甚至会演化为其他形态。

2. 上升旗形向上突破时，应有成交量放大的配合方可信赖，其突破后的升幅与旗杆的长度大致相同，其上涨的速度与旗杆相似。

3. 上升旗形一旦放量向上突破旗形的上边压力线是最佳买入时机，上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



升又将开始。止损点可设在旗形的下边支撑线被跌破时。

上升矩形买卖分析法

矩形,实际上就是平常所说的箱体或箱形整理,它是股价在两条平行线之间上下波动所形成的一种典型和较为常见的整理形态,它既可以出现在上升趋势中,也可以出现在下跌趋势中。

在上升趋势中,当股价上了一个台阶后,如果再向上必然遇到较大抛压,于是主力机构便在台阶上方反复上下整理,以达到清洗短线获利盘和重新吸引新资金介入的目的,同时,机构也可以通过高抛低吸降低自己的成本。这个矩形有一个箱顶——阻力位,有一个箱底——主力护盘位。当股价上升至某一水平时就遇阻回落,到一定水平又获得支撑上升,来回反复,形成大致相同的三个低点和三个高点。在这个过程中,无论股价以怎样的阴线阳线上下整理,大部分时间都不会超出这个箱体(如图 2-34 所示),成交量也明显萎缩。到整理接近尾声时,量有可能放大,因为主力要将所有的抛盘接下来,剩下一些关注这个形态形成重新跟风的买盘和坚决持有的非短线抛盘。待时机成熟,便放量向上突破,开始新的上升波段或者进入高一层的新箱体运行。在这种形态中,整理的时间越长,向上突破的力度和高度也越大,这就是股市中那句——横有多长,竖有多高的来由。

实操精要

对于确认上升矩形的向上突破需要注意的是:

1. 矩形应由基本相同的高点和低点组成,形态内的成交量应逐步萎缩,在形态突破前应小心其演化成三重顶的可能,特别是升幅较大的股票。

2. 矩形应由大致相同的三个低点和三个高点组成,三个低点和三个高点在相差 3% 的范围内都是可以接受的。

3. 矩形向上突破后的升幅一般是矩形的垂直高度或是其数倍,且波幅越大的矩形其突破后的升幅越大。

4. 矩形向上突破时应有成交量明显放大的配合,否则其可靠性将有所降低。

5. 矩形在突破前可短线操作,即在箱底附近买进箱顶附近卖出,止损点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－34　上升矩形



设在箱底跌破时；放量向上突破箱顶时是明确的短线买入时机，止损位设定在股价又跌至箱顶之下时，以防假突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第三章 指标分析买卖法

MA 指标分析法

MA 指标，又称移动平均线，简称均线，是通过某阶段时期内的平均股价逐日连接而形成的轨迹线。MA 指标是一种趋势追踪工具，便于识别趋势已经终结或者反转，新的趋势是否正在形成。

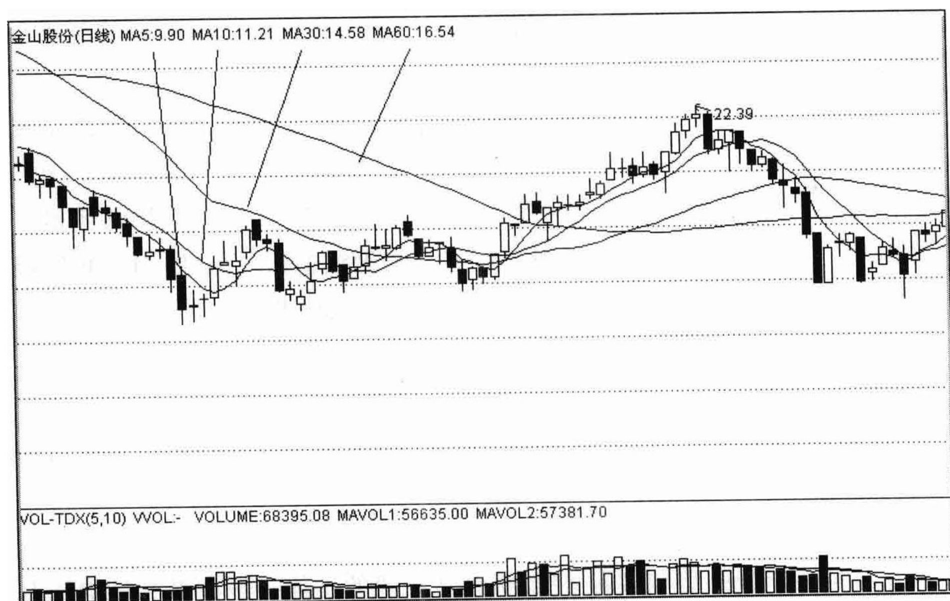


图 3－1 MA 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在技术分析各项指标中，移动平均线是运用得最多、准确性也相对最好的指标之一。移动平均线通常采用的平均股价数值一般为5日、10日、20日、30日、60日、100日、200日、288日、13周、26周、52周等，旨在取得某一段期间的股价平均成本，而以此股价平均成本的移动曲线配合每日收盘价的线路变化分析某一期间多空力量的对比变化，以判断股价的变化趋势。根据所取的平均股价数值，均线可以分为短期、中期、长期，可单独使用，也可多条同时使用。综合观察长、中、短期移动平均线，可以判研市场的多重倾向。如果三种移动平均线并列上涨，该市场呈多头排列；如果三种移动平均线并列下跌，该市场呈空头排列。

从图线上看，越是短期的移动平均线，就越与价格曲线本身相接近，整个图线曲曲折折，上下起伏不定。越是长期的移动平均线，就越显得平滑；选用较短期的移动平均线，有时滞后的平滑效果无法体现，导致失误。选取较长期的移动平均线，在投资的安全性上讲可能好一些，但往往也会由此而失去更好的时机。



对于不同需求的投资者来说，选用不同的移动平均线与K线配合使用较好。短期投资者选用3日或5日移动平均线比较合适，而希望做些长期投资的人士可能更偏爱中长期移动平均线。中期、长期、短期均线的概念是相对的，一般来说，把周期小于10天的均线称为短期均线，而周期10－60天的均线称为中期均线，长期均线一般都设为120天和250天，有时也简称为半年线和年线。

移动平均线说到底是一种趋势追踪的工具，便于识别趋势已经终结或反转，先的趋势正在形成或延续的契机。它不会领先与市场，只是忠实地追随市场，也就是说，当从移动平均线中发现某种趋势时，这个趋势已经走了一段时间了。所以它具有滞后的特点，然而却无法造假。因此，对于短线操作来说不仅要参考移动平均线指标，还要参考其他技术指标。

实操精要

在各条均线中，5日、10日、20日、30日、60日和250日均线对于股市的意义最为重要。下面分别介绍这六条均线的不同含义和作用。

1. 5日均线

5日均线是极强势和极弱势线，极强势个股的走势一般都沿5日均线上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



扬，即使下破均线也会在当日返回线上，而极弱势个股走势则大部分时间都在 5 日均线之下。

(1)当 5 日乖离率过大时，则属于短线卖出时机。乖离率多大可以卖出，视个股强弱、大小有所不同，一般股价高于 5 日线百分之七到十五，属于偏高，适宜卖出。若是熊市，一般股价低于 5 日线百分之七到十五，适宜短线买进。

(2)当股价下调，在跌不破 5 日线的情况下，再次启动时适宜买入。一般说，慢牛股在上升途中，大多时间往往不破 5 日线或者 10 日线。只要不破，就可结合大势、结合个股基本面，继续持仓。若是熊市，股价回升、升不破 5 日线的话，再次出现较大抛单、展开下跌时适宜卖出。

(3)股价如果跌破 5 日线、反抽 5 日线过不去的话，需要谨防追高被套，注意逢高卖出。若是熊市，股价如果升破 5 日线、反抽 5 日线时跌不破的话，或者反抽 5 日线跌破但又止住的话，需要谨防杀跌踏空，注意逢低买回。

(4)股价如果有效跌破五日线，一般将跌向 10 日线或者 20 日线。如果跌到 10 日线、20 日线企稳、股价再次启动，则高位卖出的筹码，可以视情况短线回补，以免被轧空。若是熊市，股价如果有效升破五日线，一般将向 10 日线、或者 20 日线方向上升。如果升到 10 日线、20 日线附近受阻、股价再次展开下跌，则低位买的筹码，可以视情况短线卖出。

2. 10 日均线

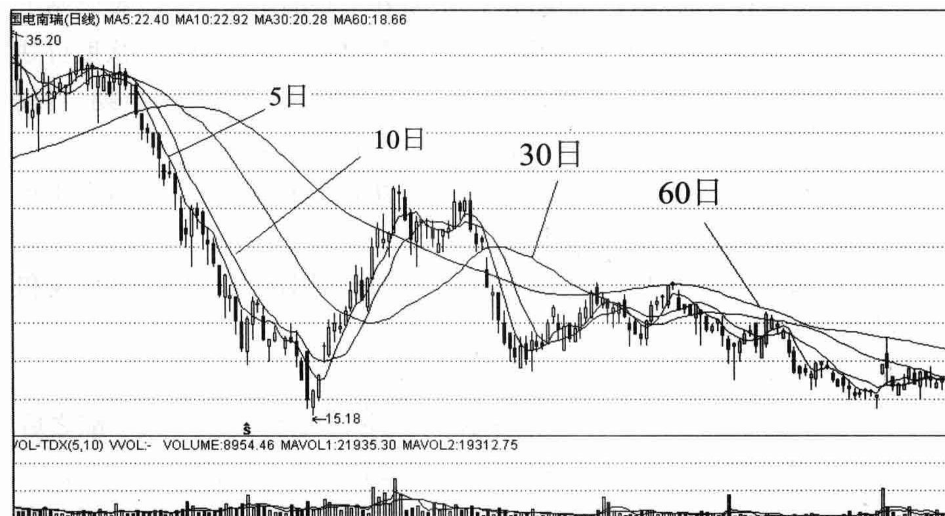


图 3－2 MA 均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 日均线是个股趋势的生命线，是分析、判断短期趋势，指导实际操作的一个非常重要的客观标准。

(1)10 日均线是多空双方力量强弱或强弱市场的分界线。当多方力量强于空方力量时，市场属于强势，股价就在 10 日均线之上运行。相反，当空方力量强于多方力量时，市场属于弱势，股价就在 10 日均线之下运行。

(2)股价站上 10 日均线再买入，虽然离底部或与最低价相差一定价位，但此时上升趋势已明确，涨势刚刚开始，仍是买入的良机。

(3)股价站上 10 日均线才买进股票，最大的优点是在上升行情的初期即可跟进而不会踏空，即使被套也有 10 日均线作为明确的止损点，损失也不会太大。

(4)股价向上突破 10 日均线应有量的配合，否则可能仅仅是下跌中途的反弹，很快又会跌回 10 日均线之下，此时就应止损出局再行观望，特别是在 10 日线下降走平再上行而后又归下行时，更应止损，说明跌势尚未结束。

(5)10 日均线特别适用于追踪强势个股的波段操作和对大盘趋势的分析即当股价站上 10 日均线时就坚决买入，当大盘指数站上 10 日时就看多、看涨，成功的概率较高。但是，在上升行情中，对于走势弱于大盘而没有庄家照顾的一些个股，时而跌破 10 日均线，时而站上 10 日均线形成震荡走高的态势，较难以运用 10 日均线把握。

(6)在持续较长时间的下跌趋势中，股价在下跌的中途产生反弹时站上了 10 日均线但又很快跌破 10 日均线继续下跌，待第二次甚至第三次股价站上 10 日均线才真正上涨，这种情况经常出现。因此，在下跌趋势末期，当股价第二次或第三次站上 10 日均线时往往是最佳的买入时机。

(7)10 日均线操作法用于趋势明确的单边上升和单边下跌行情中非常有效和可靠，而用于盘局效果差些。

(8)10 日均线适用于中短线结合的操作方式，因此经常与 5 日均线和 30 日均线配合使用。

3. 20 日均线

20 日均线是庄股生命线。在庄家控盘条件下，股价在第一波上涨之后常常会横盘整理数周，以便于庄家洗盘，此时股价的上下震荡幅度会大于一般股票，可能会下破 10 日均线。但庄家又不愿意把股票的形态走坏，因此在大部分情况下会在 20 日均线处稳住。另外，在波段行情中 20 日均线的意义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也比较重要。波段行情初期,20 日均线大致反映市场主力的波段持仓成本。与 10 日均线相比,20 日均线比 10 日均线的时间周期间隔又要多 10 个交易日,故 20 日均线运行中的变动频率比 10 日均线来说,其注重趋势性变化的程度要大得多。20 日均线在实战中的应用应注意以下条件:

(1)20 日均线由于选取的周期参数相对要大一些,故其尽管属于短期均线的范畴,但已经开始接近中期均线了,所以在实战中,使用 20 日均线研判市场走势时,应考虑中短期走势,不能只考虑短期变化,否则将会出现操作上的失误。

(2)20 日均线的趋势研判仍为上升代表中短期趋势向上,下行则表示趋势向下,所以在使用 20 日均线来分析走势时,还可以用其来判断市场的支撑或压力的位置,但同时一定要关注 20 日均线作为支撑或压力的有效性,否则将导致错误性止损。

(3)20 日均线在行情箱形运行过程中将会相对平稳,即若行情的波动幅度不大,20 日均线则可能出现接近平行的运行状态。

4. 30 日均线

30 日均线属于中期均线系统,是大盘趋势的生命线。选取的周期参数为 30 个交易日,具有研判市场中期走势的作用,30 日均线在实战操作中较为重要。30 日均线不管涨势还是跌势,大盘只要不突破 30 日均线,则中级趋势就不会改变。如果是在涨势中,只要回调不跌破 30 日均线,中级上涨行情就不会完结,而如果破 30 日均线,一般都意味着中级上涨行情的转势。在跌势中。只要反弹不突破 30 日均线,则中级下跌趋势就不会完结。如果突破 30 日均线,表明中级下跌行情的转势。

30 日均线在实战应用中应把握如下几点:

(1)把握 30 日均线的运行应注意 30 个交易日之内的股价波动的趋势,30 日均线的功能是通过 30 个交易日市场变化来综合研判 20 日及 10 日内的股价变化过程。因此运用 30 日均线时,应具有中线操作的思路,不可急于求成。

(2)30 日均线同样反映了近 30 天以来股票价格的基本走势,当某一个交易日股票价格从 30 日平均线的下方移动到平均线的上方时,说明市场买方力量高于劝日以来的市场平均买方力量,此时投资者同样可以买进股票。即当 30 日平均线位于股票价格 K 线图下方时,中线投资者可以买进股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)30 日均线也反映了近 30 天以来市场的买方力量和卖方力量的强弱状况。如果某一个交易日股价从 30 日平均线的上方移动到 30 日平均线的下方时，说明市场卖方力量强于近 30 个交易日以来的市场平均卖方力量，投资者应该准备卖出股票。即当 30 日平均线位于股票价格 K 线图上方时，中线投资者就应该卖出股票。

(4)30 日均线的运行趋势是市场行情运行的方向，同时 30 日均线还可用以判断市场的中期支撑位或中期压力位，在实战中较为重要。

(5)应用 30 日均线进行市场分析时，应密切注意 10 日与 20 日均线的变化，因为 10 日与 20 日均线的变化最终会导致 30 日均线改变方向。

5. 60 日均线

60 日均线也叫做季均线，是一种十分重要的均线，反映 3 个月的股价平均值。在实战中是主力庄家和投资者重要的参考依据。在牛市行情中，60 日均线的支撑作用尤为明显，如在 2000 年上半年的牛市行情中，70% 的个股的 60 日均线都呈上升趋势，投资者在实战操作中每逢股价回调到 60 日均线附近时买入，风险很小，获利的空间却很大。

使用 60 日均线在实战中应注意以下三个方面：

(1)长庄运作的小盘次新股，主力控盘后开始进行波段式拉升，每逢股价回调时，60 日均线是主力的支撑线，一般不会被击破。

(2)通过大盘回调时个股是否破 60 均线，以及是否能迅速返回 60 日均线之上，可以判断该股票的走势是否强于大盘，以及主力的有无和强弱。

(3)由于 60 日均线应用较普遍，很多强庄股在大幅拉升之前，往往会剧烈洗盘，放量跌破 60 均线，使得中小散户恐慌杀跌出局。

6. 250 日均线

250 日均线是牛市和熊市的分水岭。250 日均线是大盘的年线，反映股市在一年内的平均成本。牛市行情应该是持续运行在年线上方；牛市初期股指突破年线之后，一般不在回荡到年线下方，那么可视为牛市行情已经开始。如果仅仅只是围绕年线震荡，突破了年线之后又重新回到年线下方运行，那么这样的上涨只能定性为熊市里的超强反弹。如果持续运行在年线下方，毫无疑问市场处在熊市过程之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



ADR 指标分析法

ADR 指标又称涨跌比率，由于与腾落指标有一定的联系，涨跌比率又称为回归式腾落指标。该指标的作用在于分析整个股市大盘的超买超卖现象，能够较早地发出买入卖出信号，中线投资的可操作性强。

ADR 指标的理论基础是“钟摆原理”：股市的供需就像钟摆的两个极端位置，当供给方力量过大时，会产生物极必反的效果，向需求方向摆动的拉力越强，反之亦然。该原理表现在股市上，就意味着当股市中人气过于高涨，股市屡创新高的以后，接下来可能就会爆发一轮大跌的行情，而当股市中人气低迷，股价指数不断下挫而跌无可跌的时候，可能一轮新的上涨行情即将展开。

为了避免某一天的特殊变化而误导我们的判断，通常会选取一段时间，计算一定期间内股票上涨的家数与下跌的家数的比率，通过判断多空力量的对比来判断未来股票市场整体的后期走势。

ADR 指标所采用的样本大小无硬性规定，随使用者需要选取。根据我国股市的价格波动频繁且幅度大的特点，国内技术分析专家多采用 10 日涨跌比率。

ADR 指标计算公式如下：

$$\text{涨跌比率}(ADR) = \frac{N\text{日内的股票上涨家数之和}}{N\text{日内的股票下跌家数之和}} = \frac{NA}{ND}$$

式中，NA = N 日内股票上涨家数之和，ND = N 日内股票下跌家数之和，N 为选择的天数，目前较为常用的是 10 日，也有用 14 日或者 24 日甚至更长周期的，如 6 周、13 周、26 周等。

ADR 指标的计算方法与移动平均线的计算方法完全相同，若以 6 日为计算期间时，当第 7 日的涨跌家数累计加入后，必须同时将第一日的涨跌家数删除以保持 6 日的最新变动情况。ADR 指标所采样本大小决定其震荡的次数与上下的空间。样本越小，ADR 指标上下震荡的空间越大；样本越大，ADR 指标上下震荡的空间越小。这结果与强弱指标是相同的。

需要指出的是，ADR 指标计算的是股市中上涨或下跌股票的数量，它不同于加权指数的涨跌值，其区别在于，ADR 指标将大盘股与小盘股同样对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

待，避免了主力大户操纵大盘股而控制指数的上下，使出增兵减灶之计。

实操精要

ADR 指标的值始终在 1 附近变化，当 ADR 指标等于 1 时，表明 N 日内多空双方的总力量相当，不分胜负；当 ADR 指标大于 1，表明多方力量大于空方；ADR 指标小于 1，表明空方力量大于多方。所以，可以说，ADR 指标的大小也表示股市中多空力量的相对强弱，它与相对强弱指标的角度虽然不同，但却是从不同的角度反映的同一个问题。

1. ADR 指标一般情况下在 0.5 ~ 1.5 之间，多头市场上限可达 1.9 左右，空头市场则为 0.4 左右。

2. 当 ADR > 1.5 时，表示股价长期上涨，已经脱离正常状况，有超买过度的现象，股价可能要回跌，因此是卖出信号，投资者可择机放空。见下图。

3. 当 ADR < 0.5 时，表示股价长期下跌，有超卖过度的现象，股价可能出现反弹或回升，因此是买进信号，投资者可逢低吸纳。见图 3 - 3。

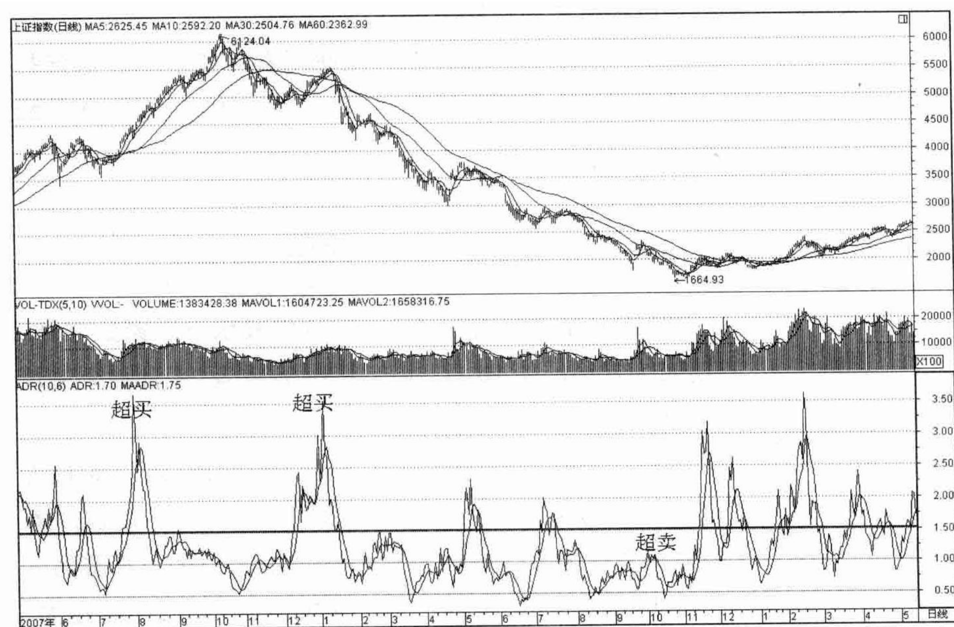


图 3 - 3　ADR 的超买超卖信号

4. 当 ADR 在 1.5 ~ 0.5 之间上下跳动时，表示股价处于正常的涨跌状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况中，没有特殊的超买或超卖现象。但是投资者此时千万不能掉以轻心，因为，由于 ADR 指标公式的特性，连续两天的大涨或大跌，都可能使 ADR 达到 1.5 以上或 0.5 以下，而出现短线买进信号与卖出信号，这种机会是稍纵即逝的。

5. 当 ADR 出现 2 以上或 0.3 以下时，表示股市处于大多头市场或大空头市场的末期，有严重超买或超卖现象。

6. 除了股价进入大多头市场，或展开第二段上升行情之初期，ADR 有机会出现 2.0 以上的绝对卖出时机，其余次级上升行情超 1.5 即是卖点，且多头市场低于 0.5 现象极少，是极佳之买点。

7. ADR 指标如果不断下降，低于 0.75，则显示短线买入机会；在空头市场初期，如果降至 0.75 以下，则暗示中级反弹机会；而在空头市场末期，10 日 ADR 降至 0.5 以下时，为买入时机。

8. 对大势而言，ADR 有先行示警作用，尤其是在短期反弹或回档方面，更能比图形领先出现征兆。若图形与涨跌比率呈背驰现象，则大势即将反转。

图 3－4 是上证指数 K 线图及 ADR 图。在 A 点，10 日涨跌率 ADR 已经大于 1.5，表示股价经长期上涨，已脱离常轨，卖意已经产生；在 B 点，股价指数已创新高，而 ADR 却未创新高，产生背离现象，是典型的卖出机会；在 C 点和 D 点，涨跌比率已经小于 0.5，表明股价长期下跌．已经脱离常轨，买意渐强，而且 D 点相对于 C 点而言，ADR 并未创新低，而是与 C 点一道形成一双底图形．是较明显的买进信号。

AR、BR 指标分析法

AR、BR 指标都是以分析历史股价为手段的技术指标。AR 人气指标是以当日开盘价为基础，来比较一个特定时期内，每日开盘价分别与当天最高价、最低价之差价的总和的百分比，依此为根据来分析市场买卖的人气。BR 为意愿指标，是以前一天的收盘价为基础，比较一个特定时期内，每日最高价、最低价分别与前一日收盘价之价差的总和的百分比，依此为根据来分析市场买卖意愿的强弱。AR、BR 指标分别从不同角度对股价波动进行分析，两指标一起使用，对判断市场人气及热度以及追踪股价未来动向大有裨益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

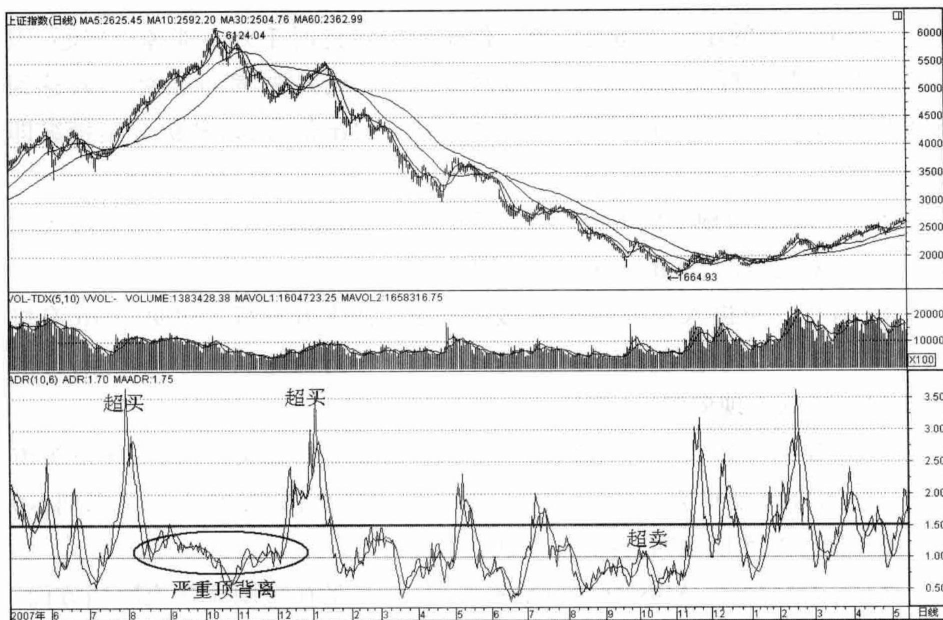


图 3－4　ADR 顶背离

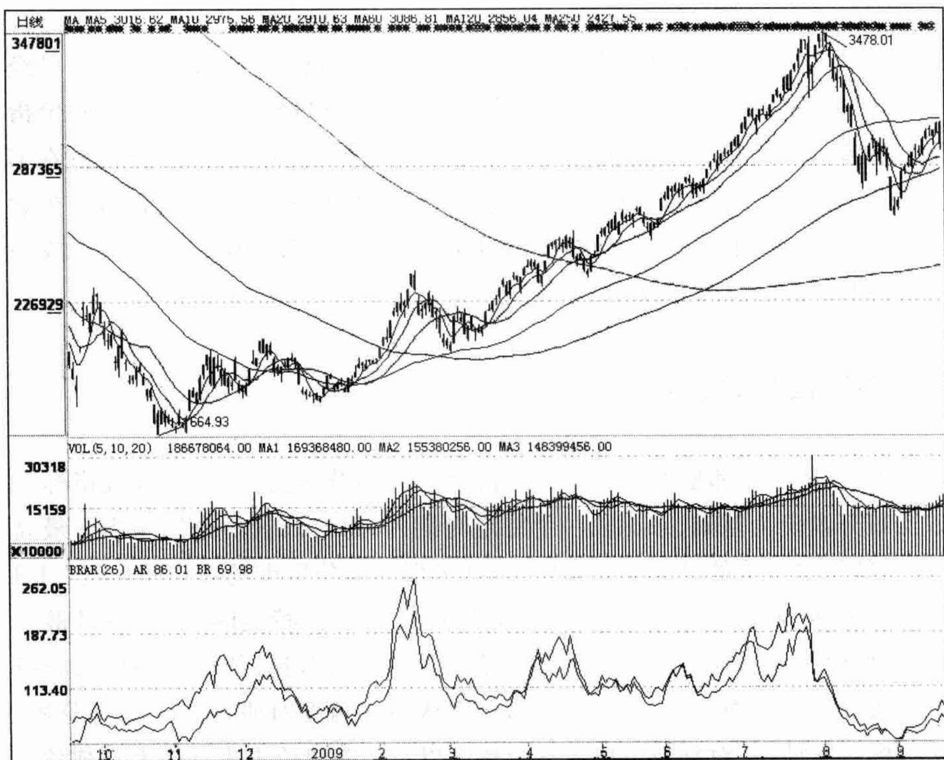


图 3－5　ARBR 指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

AR、BR 指标起源于日本，虽然从图表外观上看与西方技术指标酷似，其实却蕴含着许多东方的哲学，与我们的“物极必反”、“否极泰来”颇有异曲同工之妙。股市一开盘，就要进行交易，就有买进和卖出，多空双方的战斗就开始了。一天之中，多空双方的优势不是永恒的，是不断地交替进行的，各个时期多空双方都可能占优势。如果某一天多方的力量强，那么，股价就将被抬到较高的价位；如果空方的力量强，那么，股价就将被压到较低的价位。AR、BR 的出发点正是从这个角度进行考虑的。

正如每一个事物都有一个开始一样，多空双方的争斗也是从某一个基点水平（或者是均衡价位）开始的。股价在这个基点水平的上方，说明多方处于优势，反映的是多方的力量；反之，股价若处于这个基点水平的下方，则说明空方处于优势，反映的是空方的力量大小。如此看来，正确恰当地找到这个基点水平是非常重要的。基点水平反映的是多空双方处在均衡状态的水平，随后的进一步争斗打破了这一均衡，使股价向上或向下偏离这一基点水平。偏离得越远，说明力量越大；偏离得越近，说明力量越小。

AR、BR 两个技术指标从各自不同的角度选择了基点水平，也就是多空双方处于均衡的价位水平。它们各自都有自己的道理，不能说哪个好，哪个不好。应该记住，AR、BR 最初构造的原理是相同的，都是用距离基点水平或均衡价位的远近描述多空的实力，远的就强，近的就弱。所不同的是基点水平或者说是均衡价位的选择不同罢了。这种选择的不同不会导致很严重的偏离和误断，AR、BR 的结合使用是可以相互弥补各自的不足的和推动别的指标的判断的。

1. AR 指标的计算方法

AR 指标以当日开盘价为基础，通过与当日最高价、最低价比较来衡量买卖气势的强弱：如果当天最高价高于开盘价则买卖气势为强势，而如果当天最高价低于开盘价则为弱势——以强势值除以弱势值，所得的数值即为 AR 值。以计算周期日为例，它的计算公式如下：

$$\mathrm{AR(N)} = \frac{\sum(H-O)}{\sum(L-O)} \times 100$$

N 为所选取的周期天数，一般取 26 天；H 是第 N 天的最高价，L 则是第 N 天最低价，O 是当天收盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. BR 指标的计算方法

BR 指标是以前一日的收盘价为基础，将其与当日的最高价、最低价比较，从而反映买卖意愿的强弱。将当日最高价与前日收盘价之差记作买卖意愿强势值，而将前日收盘价与当日最低价之差记作买卖意愿弱势值，以强势值除以弱势值，即为 BR。其计算公式如下：

$$BR(N)=\frac{\sum(H-CY)}{\sum(CY-L)}\times 100$$

N 为所选取的周期天数，一般取 26 天；H 是当日的最高价，L 是当日最低价，CY 是前一交易日的收盘价。

实操精要

在 BR 和 AR 两个指标中，AR 可单独使用，BR 则必须与 AR 配合使用，两者结合可有效提供投资者辨认高价圈和低价圈，BR 是一种“反市场心理”，当市场人气狂热时卖出，人气悲观时买进，大有“众人皆醉，我独醒”的味道。BR 指标作为买卖意愿指标，同 AR 指标一样也是反映当前市况下多空双方相互较量结果的指标之一。AR 是一种“潜在动能”，因为开盘价是股民们经过一夜的冷静思考之后，共同默契的一个合理价格，从开盘价向上推升到当日最高价的过程中，每跨越一个价位都要损耗一分能量。当 AR 升至一定高度时，说明能量已即将消耗殆尽，缺乏再推升股价的力道，面临反转危机；反之亦然。AR 和 BR 的分界线是 100，100 以上是多方优势，100 以下是空方优。

1. AR 值在 80～120 之间波动时，为盘整行情。AR 的高点没有具体标准，当 AR 值由 60 向 80→120→150 方向上升到 180 以上时，表明上升能量已经耗尽，股价随时可能反转下跌，应该时刻关注行情变化。

2. AR 的低点也没有具体标准，若从 100→80→60 逐渐下降时，表明能量已经积累至一定成熟程度，股价可能随时反弹上升。

3. BR 值在 70～150 之间波动时，为盘整齐行情。当 BR 值由 100 向 80→60→40 方向下降低水平位置，而且持续较长一段时间时，每降低 20 表明对后市看坏的投资者增加 10%，股价正在筑底的可能性比较大。

4. 当 BR 值由 100 向 150－200－250－300 方向上升时，每升高 50 表明对后市看好的投资者增加 5%～10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. BR 值高于 300 以上时，对后市看好的投资者已经占大约 75%，很容易引发获利回吐的卖压，需要注意股价回档下跌。当 BR 降至 50 并已持续了一段较长的时间时，股价正在酝酿底部的可能性极大，需要注意股价反弹上涨。

6. 当 BR 值由高处降至低水平位置并保持相当长的一段时间，并且 AR 值也由高向低逐渐下降时，表示能量已经积蓄到一定程度，股价随时可能反转，从而爆发上升行情。

7. 当 BR 值由低处向高处攀升然后由高档下降到一半水平时，选择股价回档买进，成功的可能性较大。

8. 当 BR 值超过 300 时，因为计算公式本身的特征，BR 值会向 350 - 500 - 700 - 1000 无止境地上冲，说明人气异常狂热，这时，应改用下面介绍的 CR 指标而放弃使用 BR 指标。

9. BR 值上升至 300 - 400 以上的高档位置，并且促使出现一次获利回吐后，股价开始反转下跌，在这一下跌的过程中，不管是不是出现过反弹，AR 却始终位于低档位，并没有消耗能量，反而因 BR 值的下降积蓄了能量，表明投资者情绪低迷，BR 值下探到几乎接近或略低于 AR 值，这时为买入的最佳时机。随着 AR 能量的大爆发，必然出现一段反弹行情，但行情长短无法判断。

10. 当 BR 先在 100 附近的均衡状态徘徊，然后开始反转上升，那么，由这个均衡状态区内的低点起算，BR 上涨一倍时就是获利卖出的最佳时机。

11. BR 和 AR 的周期参数也可以变更为 13 或 52，但是经多年来的测试，仍然以 26 天的周期参数最适宜。BR 指标虽然不能捕捉到大底部，不过如果能灵活运用该指标，就能抓住部分底部，特别适合做反弹。

BIAS 指标分析法

BIAS 指标也称乖离率，又叫 Y 值，它是由移动平均线派生出来的，表示计算期的股价指数或个股的收盘价与移动平均线之间差距的技术指标。BIAS 指标是目前股市技术分析中一种短中长期皆可的技术分析工具，其主要功能在于测算股价在变动过程中与移动平均线的偏离程度，从而得出股价在剧烈变动时，因偏离移动趋势过远而可能造成得回挡和反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

BIAS 指标认为如果股价离移动平均线太远，不管是股价在移动平均线之上，还是在移动平均线之下，都不会保持太长的时间，而且随时会有反转现象发生，使股价再次趋向移动平均线。具体图形如图 3－6 所示。



图 3－6 BIAS 指标



BIAS 指标目前已成为国内外股市中投资者使用得最多的技术指标之一。根据计算周期的不同，乖离率指标包括 N 日乖离率指标、N 周乖离率、N 月乖离率和年乖离率以及 N 分钟乖离率等很多种类型。日乖离率和周乖离率经常被用于研判股市行情，虽然它们计算时取值有所不同，但基本的计算方法一样。以日乖离率为例，其计算公式为：

$$N\text{ 日 BIAS}=\frac{(\text{当日收市价}-N\text{ 日内移动平均收市价})}{N\text{ 日内移动平均收市价}\times 100\%}$$

BIAS 指标有三条指标线，其中，N 日为设立参数，可按自己选用移动平均线日数设立，N 的参数一般设置为 6 日、12 日、24 日，亦可按 10 日，30 日，75 日设定。

实操精要

BIAS 指标的应用方法如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 在个股中无论是上涨行情还是下跌行情，只要趋势稳定乖离率都将波动在一个常态范围内，若超出常态可视为乖离率过大，股价将向移动平均线靠近，因各种股价价位不同其常态波动范围无法确定，但在计算机图表中可看出个股乖离率的波动范围。其他规律大致相同，如图 3－7 所示的紫光古汉。



图 3－7 紫光古汉 K 线图

（在图中白色曲线是 5 日乖离率；黄色曲线是 10 日乖离率。其 5 日乖离率波动常态为正负 10）

2. 乖离率分正乖离和负乖离。若股价大于平均线，股价小于平均线，则为负乖离。当股价与移动平均线一致时，乖离率为 0。正乖离率越大，表示短期超买越大，则越有可能见顶；负乖离率越大，表示短期超卖越大，则越有可能见底。随着股价走势的强弱和升跌，乖离率周而复始地穿梭于 0 点的上方和下方，其值的高低对未来走势有一定的测市功能

3. 在反弹行情中，以深发展为例，如图 3－8（其下跌时 5 日乖离率常态范围可视为正负 5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－8 深发展 K 线图

5 日、10 日乖离率均在 0 轴位之下，且 5 日乖离率在 10 日乖离率之上，当 5 日乖离率超过负的常态值时，发生反弹。当 5 日乖离率随反弹的股价上升接近或超过正的常态数值时，反弹将结束。

4. 乖离率指标表示收盘价与移动平均线之间的差距。正乘离率涨至某一百分比时，表示短期获利越大，则获利回吐的可能性越高；当股价的负乖离扩大到一定极限时，则空头回补的可能性越高。

5. 对于乘离率达到何种程度方为正确之买入点或卖出点，不同市场、不同时期、不同周期即不同移动平均线算法所得出的 BIAS 值是不同的。一般来说，在大势上升市场，如遇负乘离率，可以行为顺跌价买进，因为进场风险小；在大势下跌的走势中如遇正乘离，可以待回升高价时，出脱持股。具体买进卖出时机的数据如下所示：

（1）6 日 BIAS > +5%，是卖出时机；< －5%，为买入时机。

（2）12 日 BIAS > +6% 是卖出时机；< －5.5%，为买入时机。

（3）24 日 BIAS > +9% 是卖出时机；< －8%，为买入时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



DMI 指标分析法

DMI 指标又称趋向指标，其基本原理在于寻求股价涨跌中，借创新高或创新低的动量去判断买卖双方力道，进而寻求多空双方力量的均衡点，及价格在多空双方互动下波动的循环过程。DMI 指标在运用方面属于一个趋势判断的系统。



图 3－9 DMI 指标

在股市中，买卖双方的力量变化会影响股价指数变化。多方投入大量资金，希望创下新高股指。而空方拼命打压股指。因此，当日股价指数的最高点和最低点基本反映了多空双方的实力。DMI 指标是力图反映这种趋向的一种实用技术指标，它包括 DM、DX、DI、ADX 等。

1. DMI 指标的计算方法

(1)上升动向值(＋DM) = 当日最高价 － 前日最高价；如果 ＋DM ＜ ｜当日最低价 － 前日最低价｜，则 ＋DM = 0。

下降动向值(－DM) = 当日最低价—前日最低价；如果—DM ＜ ｜当日最高价—前日最高价｜，则—DM = 0。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无动向值(±DM)=0

(2)A=｜当日最高价—当日最低价｜

B=｜当日最高价—前日收盘价｜

C=｜当日最低价—前日收盘价｜

真实波幅(TR)=A、B、C 中数值最大者

(3)计算 +DM、-DM、TR 的 N 日累和

(4)上升动向指标(PDI)(+DI)=Σ+DM/ΣTR×100

下降动向指标(MDI)(-DI)=Σ-DM/ΣTR×100

(5)DX=(PDI-MDI)/(PDI+MDI)*100

(动向平均数)ADX=DX 的 M 日移动平均值。

(6)ADXR=(当日 ADX+前日 ADX)/2

(7)参数 N 设置为 14,参数 M 为 6。

2. DMI 指标的应用方法

分为以下几个方面:

(1)DMI 本身含有 +DI、-DI、DX、ADX 指标,指标使用者要对这几项指标进行综合运用。除此之外,还要结合其他外部指标共同研判。

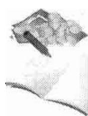
(2)DI 上升、下降的幅度均在 0~100 内之间。多方实力强时,+DI 值放大并趋近 100,股指可能会继续升高。反之,若空方实力强,-DI 值放大并趋近 -100,股指会继续下调。如果 +DI 变小并趋向 0,表明多空双方实力近似相等。如果 -DI 变小并趋于 0,反映空方势头减弱,股指分别会止升、止跌。投资者可根据 +DI、-DI 的变化趋向,摸清多空的实力,择机而动。

(3)一般来说,DX 值介于 20~60 之间,表明多空双方实力大体相等,轮换主体位置的可能性大。投资者此时易把握自己的位置,看准时机,空头转多头,或相反。

DX 值穿破 60,表明多空双方力量拉开,多头或空头各方渐渐主动,或超卖,或超买。DX 值穿破 20,表明多空双方力量均衡,多空双方都主动回撤,买卖不活。此二种情况,投资者既不可过于急躁,又不可过于谨慎,要择机而动,大胆心细。

(4)如果 DX、DI 值同时上升,表明多头实力加强,市场有上升的劲头。投资者可以利用此机会进行短线操作。如果 DX、DI 值同时下降,表明空方主力进场,市场有下跌趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者速卖后，待新底形成再买进。如果 DX 线位于 + DI 线上方并回落，表明行情虽在上升，但结束上升行情的时间已到，投资者不可再盲目追涨。如果 DX 线位于 - DI 线上方并回落，表明行情虽在下跌，但下跌的认底部已形成，熊市将结束，投资者可适当买进股票。

（5）指标使用者可以利用 ADX 进行行情趋势的判断。在一个行情趋势明显朝某方向运行时，无论是上涨还是下跌，ADX 值会逐渐增加，其与水平线的夹角愈来愈大。

当 ADX 数值降低到 20 以下，且呈横向运动状态时，可判定此时市场盘整，投资者应出场观望，或不以此指标作买卖交易的依据。

当 ADX 数值从上升的倾向转为下降时，显示行情即将反转，如在涨势中，ADX 在高点由升转跌，表示波段涨势将告终；反之，在跌势中，ADX 也在高点由升转跌，也表示波段跌势将告终。

实操精要

DMI 指标的综合分析方法如下：

1. 当 + DI 线由低位向上穿破 - DI 线，发出买入信号，表明多方力量加强，股市可能会继续高走。投资者可以利用这个机会进行短线操作。

当 - DI 线由低位向上穿透 + DI 线，发出卖出信号，表明空方力量在加强，股市可能会走低。投资者应速卖出股票。

如果 + DI 和 - DI 线交叉且幅度不宽时。表明股市进入盘整行情。投资者此时应观察一段，待机行事。

2. 当 + DI 高于 - DI 且持续上升时，显示市况处于强势中，后市可看高，投资者最好继续持股；当 - DI 高于 + DI 且持续向上时，显示市况处于较弱势中，暂未宜趁低吸纳。

3. 当 + DI 高于 - DI 且两者距离持续扩大时，此时市况处于最强势中；当 + DI 高于 - DI 但两者距离持续收缩时，显示向上阻力正在增加，走势可能转弱。

4. 当 - DI 高于 + DI 且两者距离持续扩大时，后市将反复下试低位。当 - DI 高于 + DI 但两者距离收缩时，显示跌势已放缓，走势有转强迹象。

5. 当 + DI 向上穿越—DI，便是买入信号，若 ADX 止跌回升，则涨势更强。若 ADX 升到某一水平，掉头回落，则显示往后纵使上升，升势亦会放缓，且维持的时间不会太久，便会转为下跌，直到 ADX 再掉头转升为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 当 -DI 向上穿越 +DI，便是卖出信号，若 ADX 向上攀升，便会出现较急跌势，直至 ADX 见顶回落，才确认底部的出现，往后的跌势亦较缓，并且出现反弹回升的现象。

7. 当股价见顶时，ADX 会随后见顶，此时 ADX 在 70 左右，故 ADX 的功用在辅助判别涨势或跌势的反转讯号。

8. 当 +DI 和—DI 相交叉，出现了买卖的信号，随后 ADX 与 ADXR 相交，便是最后一个买卖的机会。

9. ADX 脱离 20～30 之间往上爬升时，不论当时的价格正往上涨或者往下跌，都可以认定，将产生一段有相当幅度的行情。

KDJ 指标分析法

KDJ 指标又称随机机标，是一种相当新颖、实用的技术分析指标。KDJ 指标在图表上共有三根线，K 线、D 线和 J 线，在计算中考虑了计算周期内的最高价、最低价，兼顾了股价波动中的随机振幅，因而一般认为随机指标更真实地反映股价的波动，其提示作用更加明显。



图 3-10　KDJ 指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



KDJ 指标是根据统计学的原理而推导出来的。它以特定的周期内股价波动所形成的的最高价、最低价及最后一个计算周期的收盘价为基本数据，得出 K 值、D 值和 J 值，分别在指标的坐标上形成的一个点，连接无数个这样的点位，就形成一个完整的、能反映价格波动趋势的 KDJ 指标。目前沪深股常以 9 日、9 周为特定计算周期。

1. KDJ 的计算方法

指标 KDJ 的计算比较复杂，首先要计算周期（n 日、n 周等）的 RSV 值，即未成熟随机指标值，然后再计算 K 值、D 值、J 值等。以日 KDJ 数值的计算为例，其计算公式为

$$n\text{日 } RSV = (Cn - Ln) \div (Hn - Ln) \times 100$$

Cn 为第 n 日收盘价；Ln 为 n 日内的最低价；Hn 为 n 日内的最高价。RSV 值始终在 1—100 间波动。

其次，计算 K 值与 D 值：

当日 K 值 = 2/3 × 前一日 K 值 + 1/3 × 当日 RSV

当日 D 值 = 2/3 × 前一日 D 值 + 1/3 × 当日 K 值

若无前一日 K 值与 D 值，则可分别用 50 来代替。

以 9 日为周期的 KD 线为例。首先须计算出最近 9 日的 RSV 值，即未成熟随机值，计算公式为

$$9\text{日 } RSV = (C - L9) \div (H9 - L9) \times 100$$

C 为第 9 日的收盘价；L9 为 9 日内的最低价；H9 为 9 日内的最高价。

K 值 = 2/3 × 前一日 K 值 + 1/3 × 当日 RSV

D 值 = 2/3 × 前一日 K 值 + 1/3 × 当日的 K 植

若无前一日 K 值与 D 值，则可以分别用 50 代替。

J 值 = 3 × 当日 K 值 − 2 × 当日 D 值

实操精要

日线 KDJ 是一个敏感指标，变化快，随机性强，经常发生虚假的买、卖信号，使投资者根据其发出的买卖信号进行买卖时无所适从。运用周线 KDJ 与日线 KDJ 共同金叉选股法，就可以过滤掉虚假的买入信号，找到高质量的成功买入信号。在这里，我们谈一下周线 KDJ 与日线 KDJ 共同金叉选股法。

周线 KDJ 与日线 KDJ 共同金叉选股法的买点选择可有如下几种：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 打提前量买入法

在实际操作时往往会碰到这样的问题:由于日线 KDJ 的变化速度比周线 KDJ 快,当周线 KDJ 金叉时,日线 KDJ 已提前金叉几天,股价也上升了一段,买入成本已抬高。激进型的投资者可打提前量买入,以求降低成本。采用打提前量买入法需要满足以下两个条件:

(1)收周阳线,周线 K、J 两线勾头上行将要金叉(未金叉)。

(2)日线 KDJ 在这一周内发展金叉,金叉日收放量阳线(若日线 KDJ 金叉当天,当天成交量大于 5 日均量更好。)

2. 周线 KDJ 刚金叉,日线 KDJ 已金叉买入法

3. 周线 K、D 两线"将死不死"买入法。采用此方法需要满足以下三个条件:

(1)周线 K、D 两线将要死叉,但没有真正发生死叉,K 线重新张口上行。

(2)周 KDJ 金叉后,股价回档收周阴线,然后重新放量上行。

(3)日线 KDJ 金叉。用此方法买入股票,可捕捉到快速强劲上升的行情。KDJ 指标在各类软件中的颜色:K 线为白色,D 线为黄色,J 线为紫色。

MACD 指标分析法

MACD 指标又称为平滑异同移动平均线,是基于移动平均线的构造原理,对价格收盘价进行平滑处理(求出算术平均值)后的一种趋向类指标。运用移动平均线作为买卖时机的判断标准,最令投资者头痛的莫过于遇到"牛皮市",MACD 恰好克服了移动平均线假信号频繁的缺点并确保了移动平均线最大的战果。

在一段上升行情中,股价指数的短期移动平均线上升速度快,而长期移动平均线上升速度慢,它们之间的差离会越来越大,若大市出现反转,两条线就会有交叉。反之亦然。MACD 的原理就是运用两条不同速度(短期与长期)的平滑移动平均线 EMA,来计算两者的正负差(DIF)状况,再由 DIF 的多日(通常为 9 日)平均计算出 MACD 值(亦称异同平均数 DEA),经双重平滑运算,便可较好地"过滤"出买卖信号。

MACD 主要由两部分组成,即正负差(DIF)、异同平均数(DEA),还包括围绕 0 轴波动的 MACD 柱状图。其中,正负差是核心,DEA 是辅助。DIF 是快速平滑移动平均线(EMA1)和慢速平滑移动平均线(EMA2)的差。在现有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 3－11 MACD 指标

的技术分析软件中，MACD 常用参数是快速平滑移动平均线为 12，慢速平滑移动平均线参数为 26。

MACD 指标的基本运用方法如下：

12 日快速移动平均线与 26 日慢速移动平均线的差离值（DIF）＝12 日 EMA－26 日 EMA。

然后根据此差离值，计算 9 日 EMA 值（即为 MACD 值）；将 DIF 与 MACD 值分别绘出线条，然后依“交错分析法”分析，当 DIF 线向上突破 MACD 平滑线即为涨势确认之点，也就是买入讯号。反之，当 DIF 线向下跌破 MACD 平滑线时，即为跌势确认之点，也就是卖出讯号。

除了用于中期趋势的研判之外，MACD 理论也可以用来判别短期反转点。在图形中，可观察 DIF 与 MACD 两条线之间长间垂直距离的直线柱状体（其直线棒的算法很简单，只要将 DIF 线减去 MACD 线即得）。当直线棒由大开始变小，即为卖出讯号，当直线棒由最小（负数的最大）开始变大，即为买进讯号。因此投资者可依据直线棒研判短期的反转点。

一般而言，在持续的涨势中，12 日 EMA 在 26 日 EMA 之上，其间的正差离值（＋DIF）会愈来愈大。反之，在跌势中，差离值可能变负（－DIF），负差离值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也愈来愈大，所以当行情开始反转时，正或负差离值将会缩小。MACD 理论，即利用正负差离值与其 9 日平滑均线的相交点，作为判定买卖讯号的依据。

实操精要

平滑异同移动平均线的应用方法如下：

1. DIF 和 MACD 均为正值，也即都在 0 轴之上时，表明市场处于强势，入市策略应以买为主；DIF 和 MACD 均在 0 轴之下，表明市场处于弱市，入市策略应以卖为主。DIF 和 MACD 都超过 0，表明短期的市场平均价格水平在较长期的市场平均价格之上，市场向好，因而属强势无疑。

稳健性的投资者可以综合利用 MACD 指标和 RSI、KDJ 指标对市场进行研判，但是需要注意的是，由于 MACD 的设置时间较 RSI、KDJ 都长得多，因此它们的判定之间可能会出现一些出入。

2. 当 DIF 和 MACD 均在 0 轴线以上时，若 DIF 由下向上突破 MACD 线，为买入信号，投资者可大胆买进；若 DIF 由上向下跌破 MACD 线，为卖出信号，投资者可平掉原持有仓，但不可全部放空。因为大势属多头市，入市策略应以买为主。

图 3－12　MACD 指标指示作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 当 DIF 和 MACD 均在 0 轴线以下时,若 DIF 线由上向下跌破 MACD 线,为卖出信号,投资者可大胆卖出;若 DIF 线由下向上突破 MACD 线,则只可补空,不可追买。

4. 股价走势一波比一波高,MACD 却越走越低,则构成顶背离,预示股价将见顶。反之,股价走势一波比一波低,而 MACD 却一波比一波高,则构成底背离,预示股价将要见底。

由于 MACD 是个中线指标,因此并不适合用来做短线分析。横盘趋势中,使用 MACD 进行交易,投资者可能会承担亏损的风险。解决这个问题的一个办法是看均线系统趋势是否明显或者看 ADX 的走向,如果 ADX 在 20－30之间或其下徘徊,则可放弃使用 MACD。

从实战经验的角度看,要想扑捉一个好的买卖价还可看 MACD 柱状图的变化。(如果红柱在持续拉长后开始走平或缩短,应是较佳的卖出点;如果绿柱在连续拉长时开始走平或是缩短,应是较佳的买点)。对于盘局或是整理行情来说,有时只有如此操作才可能赢利。但这样做的风险是,缩短后的红柱或是绿柱有可能重新拉长。

OBOS 指标分析法

OBOS 又称超买超卖指标,是一项分析股市整体趋势的技术指标。它是利用在一段期间内股市涨跌家数的累积差关系来测量市场买卖气势的强弱及未来大势的涨跌趋势,以此作为判断股市呈现超买或超卖的参考指标。它与涨跌比率指标相比更直观,计算也更简便。

OBOS 指标和 ADR 指标一样,是用一段时间内上涨和下跌股票家数的差距来反映当前股市多空双方力量的对比和强弱。ADR 指标选择的是两者相除,而 OBOS 则是两者相减。

1. OBOS 指标计算方法

OBOS 指标计算方法如下:

$$超买超卖指标(OBOS) = \sum NA - \sum ND$$

式中,$\sum NA$ 表示 N 日内股票上涨家数之和,$\sum ND$ 表示 N 日内股票下跌家数之和,N 为选择的天数,一般选 N＝10。

由于目前股市技术分析软件上的 OBOS 值是电脑自动生成的,因此,投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

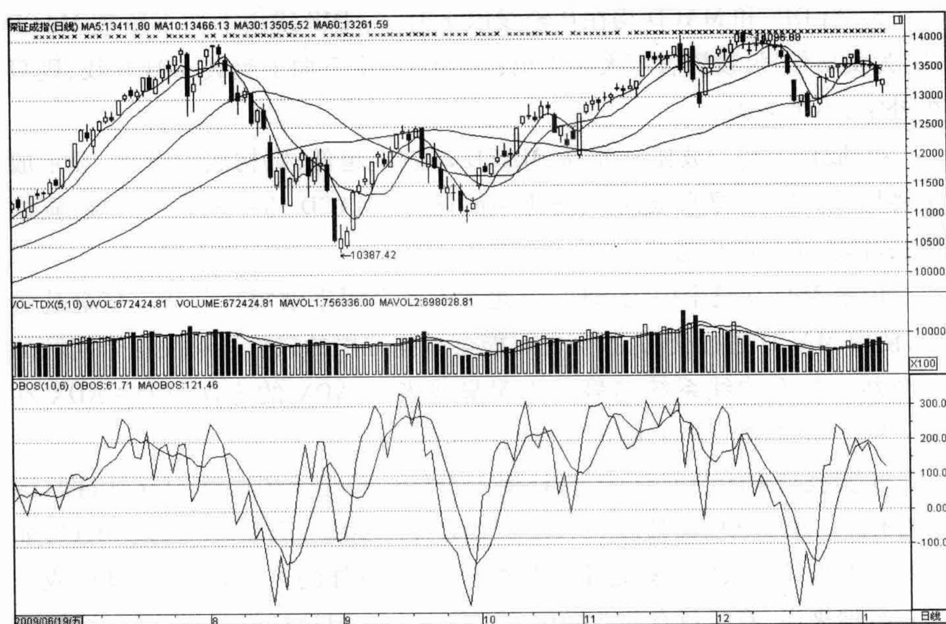


图 3－13 OBOS 指标

者不需自己计算，主要是通过了解其计算过程而达到对 OBOS 指标的熟悉。

OBOS 的多空平衡位置是 0，也就是 $\sum NA = \sum ND$ 的时候。当 OBOS＞0 时，多方占优势；反之，当 OBOS＜0 时，空方占优势。而 ADR 是以 1 为平衡位置的。

2. OBOS 指标的实战应用方法

超买超卖指标的实战应用方法如下：

(1) 根据 OBOS 的数值判断行情

OBOS 以 0 为中轴线，一刀切成两断，多空壁垒分明。

当 OBOS＞0 时，显示市场处于上涨行情，并且离 0 越远，显示市场越强；当 OBOS＜0 时，显示市场处于下跌行情，并且离 0 越远，显示市场越弱；当 OBOS 取值在 0 附近变化时，市场处于盘整时期。

当 OBOS 达到一定正数值时，大势处于超买阶段，可择机卖出；反之，当 OBOS 达到一定负数时，大势超卖，可伺机买进。但 OBOS 超买超卖区域划分，也就是说 OBOS 大于多少或小于多少算是多方或是空方占绝对优势，这是不好回答的，它主要取决于上市股票总数、参数的选择的大小和投资者个人的偏好以及分析软件的不同版本来决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如，根据沪深市场实际走势，分析家软件中 OBOS 值介于 -50 ~ +50 之间为常态区域；而钱龙软件中 OBOS 值则介于 -1000 ~ +1000 之间为常态区域。分析家软件中 OBOS >50，钱龙软件中 OBOS > +1000，表明大盘高位见顶，大势处于超买阶段，行情随时可能高位反转下跌；分析家软件中 OBOS 值 < -50，钱龙软件中 OBOS 值 < -1000，表明大盘低位见底，大势处于超卖阶段，反弹性行情随时可能低位反弹上升。

(2) OBOS 指标与股价指数指标

OBOS 指标一般走在大势的前面，是大势的先行指标。当 OBOS 指标与股价指数走势背离时，是采取行动的信号，表示大势随时可能反转。

①当 OBOS 曲线与股价指数曲线同步持续向上攀升，表明股市大势处于整体上涨阶段，并将维持上升态势，市场上人气比较活跃，投资者可积极进行个股的投资决策。

②当 OBOS 曲线与股价指数曲线同步持续下跌，则表明股市大势处于整体下跌阶段，并将维持下跌态势，市场上人气比较低落，此时，投资者应以持币观望为主。

③当大盘涨过一轮比较长的时间后，OBOS 曲线开始从高位反转回落，而股价指数曲线却还在缓慢向上扬升，则表明大盘已经是“强弩之末”，很多股票已经开始下跌，而只能靠少数大盘股支撑指数，未来市场可能转而走向弱势，一轮大跌行情即将展开，投资者应及时清仓离场。

④当大盘已经跌过一轮比较长的时间的后，OBOS 曲线从底部反弹上升，而股价指数曲线却持续下跌，且位居低档，则表明上升股票家数已经超过下跌股票家数，未来市场可能由弱转强，一轮上涨行情即将展开，投资者可分批少量逢低吸纳建仓。

OBOS 指标反映的是股市的整体趋势，对个别股票的走势不能提出明确的指示，因此，在应用时，只可将其作为判断大势的参考指标，而不能用于个股研判。

图 3-14 是金海股份 1998 ~1999 年的 K 线图，在后期，出现了背离。

(3) 形态理论也可用于 OBOS 曲线

OBOS 可用形态理论辅助分析，特别是高档的 M 头和低档的 W 底，更可作为买卖的拐杖。

①当 OBOS 指标在高档走出 M 头或三重顶等顶部反转形态时，预示股市大势将由强转为弱，大盘下跌行情即将展开，如果此时股价指数也呈现同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

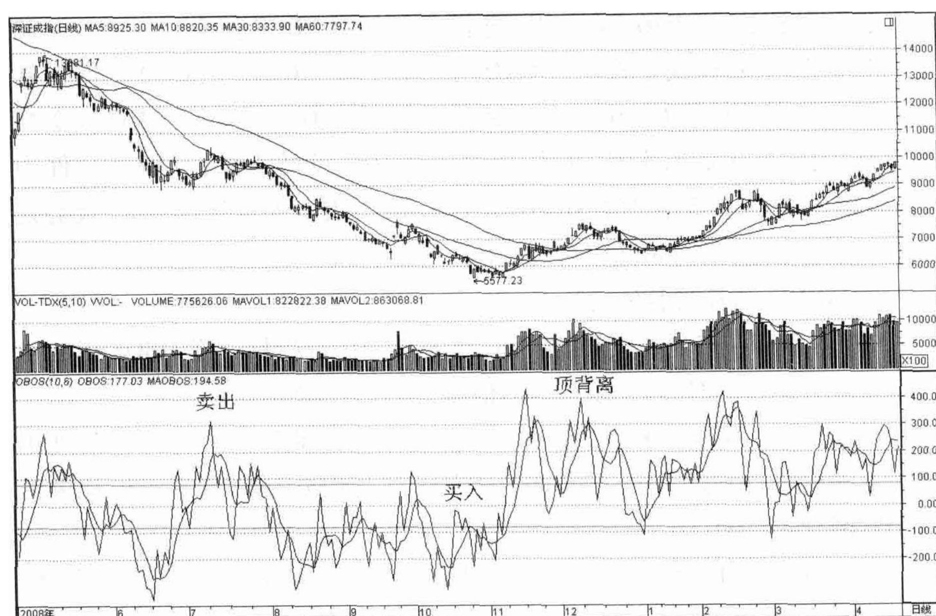


图 3－14 超买超卖指标示意图

样形态则更可确认这是一个强烈的卖出信号,投资者应坚决出货。

②当 OBOS 曲线在低档走出 W 底或三重底等低部反转形态时,预示股市大势将由弱转为强,大盘上升行情即将开始,如果此时股价指数也呈现同样形态更可确认这是一个强烈的买入信号,投资者可迅速买入。

相对而言,OBOS 指标的高档 M 头或三重顶的判断的准确性比其底部的 W 底或三重底要高。

现以 1999 年 2 月至 6 月的深证指数走势图(见图 3 － 15)为例说明 OBOS 指数的实际应用。

从 OBOS 的图形上看,OBOS 曲线在 2007 年 10 月至 12 月,一直下跌调整,市场为空头有事,随着行情的下跌,OBOS 值也随之下地,且多为负值,深证指数跌至 15600 点。

市场反弹之后,深证指数与 OBOS 值均为上扬,OBOS 反应更迅速,很快就达到 19000 点的高点,此时 OBOS 离平衡位置较远,回调的压力大,此后深证指数 K 线图也开始走向下跌。

从形态上 OBOS 指标形成 M 头,指示强烈卖出信号。之后 OBOS 在 100 值附近又提示出 M 头,之后深圳指数一路狂跌至 2008 年 5570 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 3－15 深圳指数 M 头走势

实操精要

当 OBOS 曲线第一次进入超买或超卖信号区域时，应该特别注意是否出现错误，尤其是当 OBOS 值过大或过小时，显示市场强过了头或弱过了头，都应引起投资者的警惕，不可盲目追涨杀跌。

投资者在使用 OBOS 指标时还应注意，OBOS 只是针对大势的技术指标，对个股的选择没有任何指导意义，对个股需以其他指标进行研判。

RSI 指标分析法

RSI 指标又称为相对强弱指标，它以一定时间内股票价格的相对涨跌幅度为依据，来分析多空双方的意向和实力，并据此对股价变动的趋势进行预测，是目前股市技术分析中比较常用的中短线指标。

RSI 指标将 N 日内某股票(或股价指数)收盘价格上涨的分为一类，将收盘价格下跌的分为一类，并将其分别相加，将前者的总和作为买方的总力量，把后者的总和作为卖方的总力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

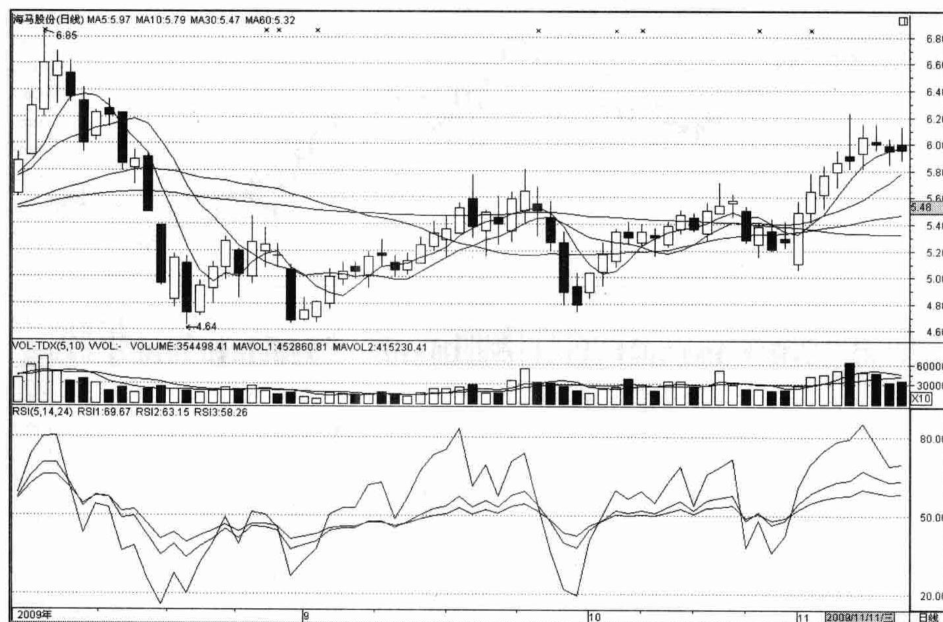


图 3－16　RSI 指标

1. RSI 指标的计算方法

RSI 指标的计算方法如下：

(1)设置相对强弱指标的参数(N)

相对强弱指标中的参数是指统计涨跌的时间范围，也就是统计多少天内股价涨幅和跌幅的量化。天数的选择一般取 6 天、12 天、24 天，也有取 5 天、10 天、14 天的。

(2)计算 N 日内某股票(或股价指数)收盘价格上涨时上涨幅度的总和，收盘价格下跌时下跌幅度的总和

其中，前者的总和作为买方的总力量，后者的总和作为卖方的总力量。

(3)计算相对强弱指标(RSI)

假设 A 为 N 日内收盘价的正数之和，B 为 N 日内收盘价的负数之和乘以(—1)这样，A 和 B 均为正，则相对强弱指标 RSI 的计算公式如下：

$$RSI(N) = A \div (A + B) \times 100\%$$

需要说明的是，这个公式和威尔斯·魏尔德初始创立的公式有所不同，但含义和计算的结果是一样的。魏尔德创立的公式是：

$$RSI(相对强弱指标) = 100 - 100 \div (1 + RS)$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



RS(相对强度)＝N 日内收盘价涨数和之均值÷N 日内收盘价跌数和之均值

RSI 形成的基本原理和计算方法，无须去计算指标的数值，更为重要的是利用 RSI 指标去分析、研判行情。

和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，RSI 指标也包括日 RSI 指标、周 RSI 指标、月 RSI 指标、年 RSI 指标以及分钟 RSI 指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日 RSI 指标和周 RSI 指标。虽然它们的计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。

RSI 的计算公式实际上就是反映了某一阶段股票上涨的波幅占总的波幅的百分比，百分比越大，强势越明显；百分比越小，弱势越明显。RSI 的取值介于 0～100 之间。在计算出某一日的 RSI 值以后，可采用平滑运算法计算以后的 RSI 值，根据 RSI 值在坐标图上连成的曲线，即为 RSI 线。

2. RSI 指标的研判方法

RSI 的研判主要是围绕 RSI 的取值、长期 RSI 和短期 RSI 的交叉状况及 RSI 的曲线形状等展开的。一般分析方法主要包括 RSI 取值的范围大小、RSI 数值的超卖超买情况、长短期 RSI 线的位置及交叉等方面。

(1)RSI 取值的大小

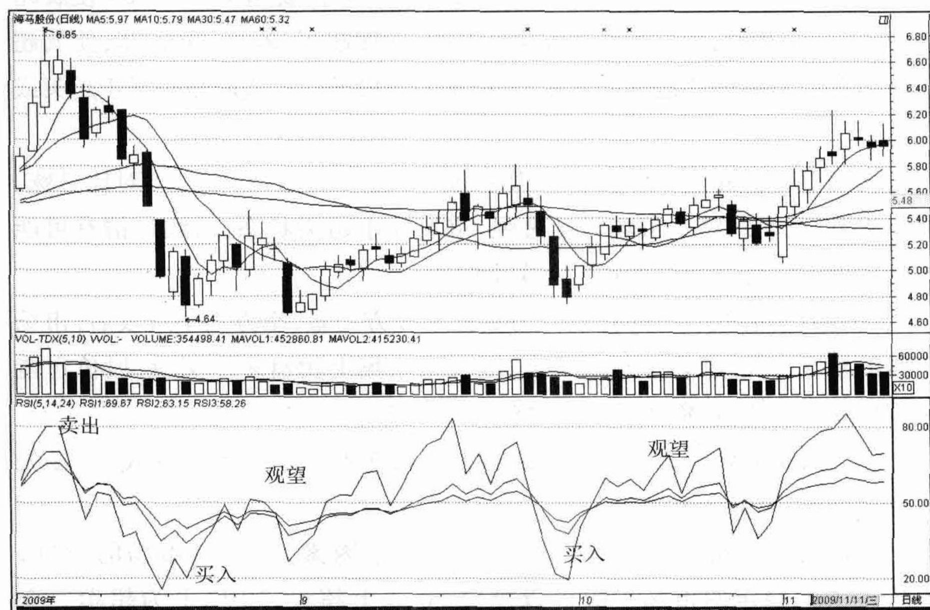


图 3－17 RSI 取值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

RSI 数值的变动范围介于 0～100 之间，投资者利用 RSI 指标分析的超买超卖区间一般分布在 20～80 之间，也有的设在 30～70 之间。如表 3－1 所示。

表 3－1　RSI 取值的大小

RSI 值	市场特征	投资操作
80～100	超买区，市场处于极强势，容易形成短期回挡	卖出
50～80	市场处于强势	买入
50	买卖双方势均力敌，市场强弱不明显	观望
20～50	市场处于弱势	观望
0～20	超卖区，市场处于极弱势，容易形成短期反弹	买入

这里的“极强”、“强”、“弱”、“极弱”只是一个相对的分析概念，是一个相对的区域。对于超买超卖区间的设定，要根据股票市场或个别股票的波动习性以及投资者个人的承受能力等来决定。

（2）RSI 数值的超买超卖

一般而言，RSI 的数值在 80 以上和 20 以下为超买超卖区的分界线。

①在牛市时，通常蓝筹股的强弱指数若是 80，便属超买，若是 30 便属超卖，至于二三线股，强弱指数若是 85 至 90，便属超买，若是 20 至 25，便属超卖．但我们不能硬性地以上述数值，拟定蓝筹股或二三线股是否属于超买或超卖。

②当 RSI 值超过 80 时，多方力量远大于空方力量，双方力量对比悬殊，多方大胜，则表示整个市场力度过强，市场处于超买状态，后续行情有可能出现回调或转势，此时，投资者可卖出股票。

③当 RSI 值低于 20 时，空方力量强于多方力量，空方大举进攻后，市场下跌的幅度过大，已处于超卖状态，则表示市场上卖盘多于买盘，股价可能出现反弹或转势，投资者可适量建仓、买入股票。

④当 RSI 值处于 50 左右时，说明买卖双方势均力敌，供求平衡，市场处于整理状态，投资者可观望。

⑤超买及超卖范围的确定还取决于两个因素，第一是市场的特性，起伏不大的稳定的市场一般可以规定 70 以上超买，30 以下为超卖．变化比较剧烈的市场可以规定 80 以上超买，20 以下为超卖．第二是计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



RSI 时所取的时间参数．比如说，对于 9 日 RSI，可以规定 80 以上为超买，20 以下为超卖．对于 24 日 RSI，可以规定 70 以上为超买，30 以下为超卖。

（3）长短期 RSI 线的交叉情况

长期 RSI 是指参数相对较长的 RSI，而短期 RSI 则是指参数相对较小的 RSI。比如，6 日 RSI 和 12 日 RSI 中，6 日 RSI 即为短期 RSI，12 日 RSI 即为长期 RSI。长短期 RSI 线的交叉情况可以作为我们研判行情的方法。

①当短期 RSI 大于长期 RSI 时，市场则属于多头市场；

②当短期 RSI 小于长期 RSI 时，市场则属于空头市场；

③当短期 RSI 线在低位向上突破长期 RSI 线形成黄金交叉时，是明显的买入信号。预示着股价将出现回升，此时应该买入股票，等待股价反弹的一波行情。

④当短期 RSI 线在高位向下跌破长期 RSI 线形成死亡交叉时，是明显的卖出信号。往往会预示着近期将展开的上升趋势已结束或将结束，一轮下跌行情即将到来。

实操精要

1. RSI 值永远介于 1 与 100 之间。它一共考虑了价格变动的四个因素：上涨的天数、下跌的天数、上涨的幅度以及下跌的幅度。在价格趋势预测方面，其准确度相当高。

2. 整理期间，RSI 一底比一底低，是多头气势转弱，下跌可能性大，是卖出时机。。反之，RSI 一底比一底高，是多头气势强，后市再涨一段的可能性大，为买进时机。

3. 价格创新高点，继续上涨，3 日内 RSI 无力突破先前高点，甚至有背离现象，视为多头拉升无力，为卖出时机。

SAR 指标分析法

SAR 指标，又称抛物线指标或停损转向操作点指标，是一种简单易学、比较准确的中短期技术分析工具。该指标特别适合于入市时间不长、投资经验不丰富、缺乏买卖技巧的中小投资者使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

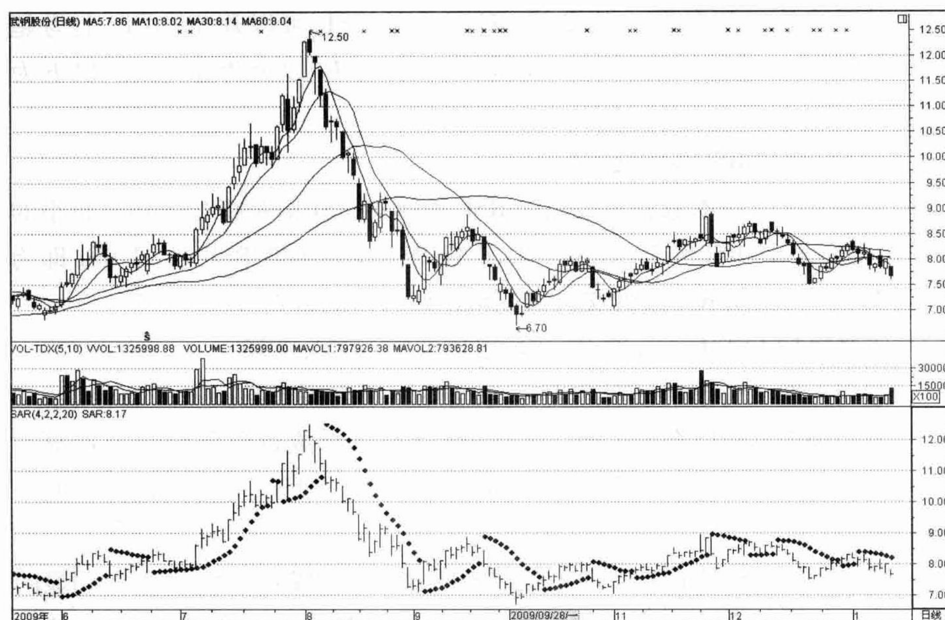


图 3－18　SAR 指标

SAR 是为了避免投资者过分贪心而设置的一种技术指标，它是利用抛物线方式，随时调整停损点位置的技术分析方法。停损点指的是某个价位，当股价在这个点上时，预报股市行情有可能出现反转，必须做出必要的反应，才能保存既有的利润，避免遭受损失。

1. SAR 指标的计算方法

SAR 的计算工作主要是针对每个周期不断变化的 SAR 的计算，也就是停损价位的计算。在计算 SAR 之前，先要选定一段周期，比如 n 日或 n 周等，n 天或周的参数一般为 4 日或 4 周。SAR 的计算式分为上升式与下降式：

$$上升式:SAR2 = SAR1 + AF(H1 - SAR1)$$

$$下降式:SAR2 = SAR1 + AF(L1 - SAR1)$$

（一次计算 SAR 值时须由近期的明显高低点起的第 n 天开始。）

SAR1——昨日 SAR 值，其上升式初始值取近期最低价，其下降式初始值取近期最高价。

H1——当前最高价。

L1——当前最低价。

AF——威尔特加速因子，基值为 0.02，当价格每创新高（上升式）或新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低（下降式）时按1,2,3……倍数增加，直到0.2为止，即AF=0.02～0.2。

SAR指标的计算方法和过程比较烦琐，对于投资者来说只要掌握其演算过程和原理，在实际操作中并不需要投资者自己计算SAR值，更重要的是投资者要灵活掌握和运用SAR指标的研判方法和功能。

2. SAR指标的研判方法

SAR指标的构造比较简单，研判方法简洁明了，对于普通投资者来说，它不啻为一个难得分析工具。实战中可充分利用SAR停损卖出点的功能，作为中线平仓获利了结的最佳工具。对于从底部介入或股价上涨初中期介入的投资者而言，如何卖股票一直都是难题，SAR就是一种非常好的辅助工具，投资者中线平仓时可依赖SAR，把SAR的卖出讯号当成止盈点或停损点。

(1)买卖信号

①SAR的操作原则非常简单，当股市经过一段相当长时间的下跌行情后，股价K线越来越靠近周SAR指标一直下压的绿圆圈，一旦股价K线（或美国线）放量向上突破周SAR指标的绿圆圈，同时周MACD指标在0线附近也形成“金叉”时，则意味着股价下跌趋势已经结束，股价将反转向上，这是周SAR指标发出的中长线买入信号。此时，投资者应及时买入股票。同时，当股价由下向上穿过SAR时买进；另外，SAR还具有止盈的特点，在股价上涨过程中SAR中的止损点也会逐步上调，不会出现过早卖出的现象。

②当股价K线运行在周SAR指标上方时，一旦股价跌破周SAR指标从而使周SAR曲线由向上的红圆圈变成向下的绿圆圈，同时周MACD指标也开始在中高位形成“死叉”时，这是周SAR指标发出的中长线卖出信号。此时，投资者应及时卖出股票。同时，当股价由上向下穿过SAR时便卖出，信号简单明了。

(2)持股持币信号

①SAR指标对于帮助投资者判断股价的走势也很有帮助。当股价K线一直依托周SAR曲线的红圆圈向上运行，同时周MACD指标中的MACD曲线和DIF曲线的运行方向也是向上时，则意味着股价的上升趋势还将继续，这是周SAR指标发出的中线持股信号，只要红圆圈没有消失，投资者就可以一路持股待涨。，如果AR在很短的时间里连续出现买进和卖出的信号，则表明市场正处于震荡整理走势之中，这时就可以放心地采取高抛低吸的策略。

②当股价K线向下跌破周SAR曲线后，一直被周SAR曲线的的绿圆圈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压制下行，周 MACD 指标中的 MACD 曲线和 DIF 曲线的运行方向也同时向下时，则意味着股价的中长期下跌趋势还将继续，这是周 SAR 指标发出的中长线持币观望信号，只要绿圆圈没有消失，投资者就应该一路持币观望。

实操精要

SAR 指标中有一个参数，叫做调整因子，它的作用与移动平均线里选用时间周期类似，是调节指标灵敏度的。我们知道，每只股票的股性都有它自己的特点，就像每个人有不同的性格一样。因此，在使用前最好参照这只股票的历史走势，找出一个比较符合这只股票股性的参数来。

CR 指标分析法

CR 指标又称中间意愿指标，它和 AR、BR 指标极为相似，但更有自己独特的研判功能，其功能是对股价神秘部分做一个预测，解决何时上涨、何时下跌的“何时”问题。



图 3－19　CR 指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. CR 指标的计算方法

CR 指标是以 N 日内前一日中间价比较当日最高价、最低价，计算出一段时期内的“弱中之强”指标，从而分析判断买卖气势。CR 的计算公式如下：

$$\mathrm{CR(N)} = \frac{\sum(H-PM)}{\sum(PM-L)} \times 100$$

其中 N 为采样天数，为避免时间短造成的片面和偶然，一般多采用 26 天为参数；H 为当日最高价；PM 为前日（上一个交易日）的中间价；L 为当日最低价。$\sum(H-PM)$ 表示 N 日内以来多方力量的总和，$\sum(PM-L)$ 表示 N 日内以来空方力量的总和。

由公式我们可以看出，CR 指标越大，多方力量越强，CR 指标越小，空方力量越强。和其他技术指标一样，在实战中，投资者不需要进行 CR 指标的计算，最重要的是了解 CR 的计算方法，以便更加深入地掌握 CR 指标的实质，为实际运用打下基础。

根据计算周期的不同，CR 指标包括日 CR 指标、周 CR 指标、月 CR 指标、年 CR 指标以及分钟 CR 指标等很多种类型。

2. CR 指标的应用法则

CR 指标在应用上，其急升、急落和其他变化同 AR、BR 指标可作相同解释。CR 的性格介于 AR 和 BR 之间，一般比较接近 BR。当 CR 低于 100 时，一般情况下买进后的风险不大。

CR 指标的基本应用方法是

（1）CR 指标在图形中有 5 条线，由 CR 线和 4 条 CR 平均线构成，从短周期到长周期依次分成 A、B、C、D 四条。CR 指标对于股价何时上涨、何时下跌可以提供一个难得的参考。CR 指标的 4 条均线之间又互相构成一个强弱带，可以以其对股价进行预测。

（2）A、B 两线之间的区域为次要压力或支撑区域，叫做“副地震带”；C、D 两线之间的区域为主要压力和支撑区域，叫做“主地震带”。CR 上穿或下穿“地震带”将遇到不同级别的阻力和支撑。

（3）CR 指标越低，买入越安全，当 CR 指标高于 400 之上时，此时应注意 A 线的运行变化，一旦与股价产生背离或形成顶部形态时，为卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)CR 指标在高位向下死叉穿越 A 线,标志股价进入高价风险区,一旦 CR 向上穿越 A 线,而未创新高,也就是顶背离,此时应是卖出信号。反过来若在低位形成的底背离,也应是一个买入信号。

(5)CR 指标跌到 40 以下,而后重新回到副地震带区域,此时若 A 线也由向下转为上行趋势时,视为买入信号。

(6)CR 在第一次发出买卖信号时,往往错误较多,一般可等到它第二次发出信号时才采取行动.才能相应降低错误的风险系数。其他的指标分析,也存在二次验证的情况。

实操精要

若 CR 线在 4 条平均线上方运行,并且 4 条平均线均缓慢向上发散,则是比较理想的多头市场,适宜持股:若 CR 线在 4 条平均线下方运行,且 4 条平均线向下发展,则是典型的空头市场,应保持观望姿态。对于短线投资者来说,如果把握住 CR 跌至 50 以下,逢低买入,升至 150 以上逢高卖出这一原则,就会获利。而中线投资者则应注意以下使用技巧:

1. C 线和 D 线是强弱的分界线,CR 指标在 CD 线上方运行为强势市场,宜持股或逢低承接;CR 线在 CD 线下方运行为弱市市场,宜观望。

2. CR 指标显示:股票进入强势行情后,如果它是缓慢上扬的格局,CR 指标往往会在平均线 A 处获得支撑,此时为买入的较佳时机。

3. 若 CR 指标长期在 A 线上方运行,有一天忽然跌破 A 线甚至 B 线,投资者必须获利了结。

4. 大幅向上提升的股票常常有两个浪段的上扬,投资者可在 CR 指标线回落至 C 线处买入,因其第二个浪段的上扬往往会从这个地方开始。

5. 若股价创新高,CR 值不创新高,此为背离现象,说明股价离顶部不远,应逢高出局。

6. 如果 CR 线与 A、B、C、D 四条线同时靠拢或在同一时间大约交汇于同一点,那么由这一点开始,就会构成相应股价的转折点。如果交叉时,CR 线由下向上穿,就是买入信号;反之,则构成卖出信号。投资者必须重视这一讯号,因为这个讯号非常难得一见,所以一旦出现,它的使用成功率会相当高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

OBV 指标分析法

OBV 指标又称为能量潮，是利用股价和股票成交量的指标来反映股市人气兴衰，研判股市成交量的短期技术分析工具。



图 3－20 OBV 指标

1. OBV 指标的计算方法

OBV 的理论基础是市场价格的变动与成交量的变动相配合，股价上升时成交量必须增加，但并不一定要求成交量变化与股价的变化成正比。因此我们可以看出，OBV 的出发点是基于成交量为股价变动的先行指标，短期股价的波动与公司业绩并不完全吻合，而是受人气的影响，因此从成交量的变化可以预测股价的波动方向。

OBV 的计算方法很简单，当今日收盘价高于昨日收盘价是，今日的成交量为“正值”。而当今日收盘价地域昨日收盘价时，则今日的成交量为“负值”。

首先我们假设已经知道了上一个交易日的 OBV，就可以根据今天的成效量以及今天的收盘价与上一个交易日的收盘价的比较计算出今天的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

OBV。计算公式如下所示：

今日 OBV = 昨天 OBV + sgn × 今天的成交量

其中 sgn 是符号的意思，sgn 可能是 +1（今收盘价≥昨收盘价），也可能是 -1（今收盘价 < 昨收盘价）。

在计算 OBV 时，仅依靠收盘价的涨跌为数据来计算，有一定程度的失真。例如当天最高价曾涨 100 点，但收盘价反而跌 5 点，这种情况 OBV 的功用无法完全真实的反应。针对这种失真现象，有人尝试以"需求指数"（DEMAND INDEX）来代替收盘价。"需求指数"即将最高价、最低价与收盘价三个价位加以平均。这种补救方式亦可用至移动平均线、MACD 等计算。

2. OBV 指标在实战中的运用方法

指标 OBV 股市实战中的具体运用主要表现在以下两个方面：

（1）OBV 线能帮助确定股市突破盘局后的发展方向

①指标 OBV 横盘后的突破方向决定实战操作的方向选择。

②股价上升，成交量也相伴而升，是市场继续看好的表现。

③股价下跌，成交量随之而减，说明卖方对后市看好，持仓惜售，转势反弹仍大有希望。

（2）OBV 与股价的背离

价量背离通常是指当股票或指数在上升时成交量减少，或下跌时，成交量增大。股价上升而成交量减少或持平，说明股价的升势得不到成交量的支撑，这种升势难于维持；股价下跌但成交量上升，是后市低迷的前兆，说明投资者惟恐大祸降临而抛售离市。当前的量价关系与之前的量价关系发生了改变，一般量价背离会产生一种新的趋势，也可能只是上升中的调整或下跌中的反弹。OBV 低位背离主要有以下四种情况：

①股价创新低而指标 OBV 未创近期的新低；

②一种是股价下跌不止，创下一个新低点时，OBV 线却不愿下跌或下跌甚少，并未创下新低，说明股价已经跌得差不多了。

③当周日线 RSI 背离和日线 OBV 同时在低位出现时，后市反弹有望。高位背离的情况恰恰相反，即股价创出新高，指标均未创出新高。

④5 分钟 OBV 也是一种短线参考价值较强的量能指标。五分钟 OBV 向上运行看多，向下运行看空。五分钟 OBV 与股价低位背离为买入信号，高位背离为卖出信号。五分钟 OBV 横盘整理后向上突破为买入信号，向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下突破为卖出信号。特别是价格短线快跌后五分钟 OBV 与股价产生背离和价格短线快涨后五分钟 OBV 与股价产生背离,这时发出的买卖信号准确率更高。

实操精要

OBV 指标方向的选择反映了市场主流资金对持仓兴趣增减的变化。OBV 指标的曲线方向通常有三个:向上、向下、水平。通过对这三个方向的判定,可以准确地了解庄家的进出货过程及时间。

1. 当股价上涨且 OBV 指标同时向上时,反映在大盘或个股的信号就是一个价涨量增的看涨信号,这说明市场的持仓兴趣在增加。

2. 当股价上涨且 OBV 指标同时处于向下或水平状态时,这就是一个上涨动能不足的征兆,说明市场的持仓兴趣没有多大变化,这样,大盘或个股的向上趋势都将难以维持。

3. 当股价下跌且 BV 指标同步向下时,反映在大盘或个股的信号就是一个下跌动能增加的信号。市场做空动能的释放和股票价格大幅下行是同时进行的,此时投资者应该首先设立好止损位和离场观望。在这种情况下,回避风险成为第一要点。

4. 当股价变动且 OBV 指标呈水平状态时,在 OBV 指标经常见到的就是这种情况。OBV 指标呈水平状态时的表现如下:

(1)目前市场的持仓兴趣变化不大;

(2)目前的大盘或个股为调整状态,投资者最好的市场行为是不要参与调整。

5. 当股价下跌且 OBV 指标呈水平状态时,这是股价下跌不需要成交量配合的一个最好的表象。这种股价缩量下跌的时间的延长,必将带来投资者的全线套牢。

VR 指标分析法

VR 指标又称为成交量变异率指标,它通过分析某段期间内股价上涨日的成交量与股价下跌日的成交量的比值,从而掌握市场买卖气势的中期技术指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－21　VR 指标

1. VR 指标的计算方法

VR 指标主要用于个股分析，其理论基础是“量价同步”及“量须先于价”，以成交量的变化确认低价和高价，从而确定买卖时机。

一般情况下，VR 指标不能明确买卖具体讯号。主要的作用在于以成交量的角度测量股价的热度，不同于 AR 指标、BR 指标、CR 指标的价格角度，但是却同样基于“反市场操作”的原理为出发点。运用在过热市场及低迷盘局中，对辨别头部及底部的形成有很重要的作用。VR 指标能够表现股市买卖的气势，进而掌握股价的趋向。

对于以“反市场操作”的原理使用 VR 指标，看起来似乎很简单，实则内部蕴藏玄机，“反市场操作”的背后还有“反反市场操作”，如同“反间谍”的背后还有“反反间谍”，这个市场“螳螂捕蝉，黄雀在后”。

成交量变异率指标的计算公式如下：

$$\mathrm{VR(N)}=\frac{\sum\left(AV+\frac{1}{2}CV\right)}{\sum\left(BV+\frac{1}{2}CV\right)}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

N 为采样天数,一般选取 10 日或 26 日。

AV 为 N 日内股价上涨日的成交量之和,CV 为 N 日内股价不涨不跌日的成交量之和,BV 为 N 日内股价下跌日的成交量之和。

由公式我们可以看出,VR 值如果波动范围小,表明股价变化小,投资者应以观望为主,伺机而动。VR 值如果不断高升,表明股价已进入风险警戒区,应及时出货,万不可再追风买股或恋战。VR 值如果趋近低位时,说明股价风险释放,超卖区已形成,空方主力已减弱,投资者可考虑借机入市购股。

2. VR 指标的应用方法

(1)根据 VR 值大小确定买卖时机。VR 指标的理论取值在[0, +∞),可将此区域分为四个部分:低价区域(40~70),这个区域可以买进;安全区域(80~150),这个区域股价波动较小,可以持有;获利区域(160~350),这个区域可以获利了结;警戒区域(350 以上),这个区域应该伺机卖出。

(2)VR 小于 40 时,市场易形成底部,这时应积极买入。

(3)VR 指标在“获利区域”时,股价不断上涨,VR 值增加,可把握高位出货。在“警戒区域”时应有高度危机意识,随时注意控制风险;当 VR > 450,市场交易过热,应卖出。

(4)VR 值上升至 160 到 180 后,成交量会进入衰退期,碰到顶点后很容易进入下降期;相反,VR 在低于 4 后,很容易探底反弹。

(5)如果 VR 指标长期在 150 附近盘整,一旦越过 250 时市场极易产生一段多头行情;如果 VR 指标由低档直接上升至 250,股价仍未遭受阻力,投资者需积极选股买进。

(6)一般说来,VR 指标在低价区买入的信号有一定可信程度,观察高价区时应参考其他指标,因为股价涨完后可能再涨。

(7)当成交量极度萎缩后放大,而 VR 指标也从低价区向上递增时,是买进时机。一般来说,VR 指标在低价区的买入信号可信度较高,而观察高价区时应与其他指标结合使用。

实操精要

1. VR > 350 ~ 400 以上,代表股市片面资金大多数已投入市场,市场上已无多余资金可供垫高股价,终将造成股价因缺乏后续资金支持,而反转下跌。所谓的片面资金主要是指一般常态行情时,经常性流连股市,寻求短期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润的资金而言。由于并非大多头疯狂行情，各路人马压箱底的银两并未全部出笼。所以，此种经常性资金，一旦将股价推升一定距离之后，即刻面临资金短拙的窘境。

2. VR <40 左右，股价会获得消极性资金的撑垫而反弹。消极性资金主要包括只敢低档承接不追高的保守资金，由于资金库存已久，累积了相当的实力，在某一个共同认可的合理保守价位，形成一股扎实的资金区。另一方面，因为前波段股价下滑认赔杀出的残余资金，甫因惨遭教训惊悸之余，也投入了保守派资金的行列，这股力量缺乏主动攻击的动机，但是却能固守城池，两者统合成消极性资金。

BOLL 指标分析法

BOLL 指标又称为布林线指标，是各种投资市场广泛运用的一种路径分析指标。布林线指标运用了统计学原理计算收盘价的标准差，并求得价格在运行中可以信赖的波动区间，从而确定股价的波动范围及未来走势，利用波带显示股价的安全高低价位，因而也被称为布林带。布林带由支撑线（Down 线）、阻力线（Up 线）和中线（MB）三者组成，其上下限范围不固定，随股价的滚动而变化。股价波动在上限和下限的区间之内，这条带状区的宽窄，随着股价波动幅度的大小而变化，股价涨跌幅度加大时，带状区变宽，涨跌幅度狭小盘整时，带状区则变窄。当价格突破阻力线（或支撑线）时，表示卖出（或买入）时机。

1. BOLL 指标的计算方法

布林线指标的计算公式大致分三个步骤：

（1）首先计算 MA

MA = 最近 N 日内 N 个收盘价之和/N

（2）其次计算 MD

MD = 平方根最近 N 日累计（收盘价 - MA）×（收盘价 - MA）/N

（3）最后求 MB、UP、DOWN

MB =（T - 1）日 MA　UP = MB + 2 × MD　DOWN = MB - 2 × MD

从公式可以看出 BOLL 指标的参数同样也是天数。在 BOLL 指标的坐标系中，纵坐标代表价格点位，横坐标表示时间。指标一共由四条线组成，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－22 BOLL 线指标

MB 值组成的连线一般称为中轨，以白色线条表示；UP 值组成的连线一般称为上轨，以黄色线条表示；DOWN 值组成的连线一般称为下轨，以紫色线条表示；价格线以柱状线表示。

2. BOLL 指标的应用方法

布林线指标的应用方法分为以下几个方面：

（1）上、中、下轨所组成的波带没有恒定的值，上下范围不受限定，价格在正常状态下始终处于波带之内运行。

（2）波带上下轨显示出价格的安全运行的最高位和最低位，MB 线、UP 线、DOWN 线均可对价格产生支撑作用，MB 线和 UP 线有时将对价格走势形成压力。

（3）当 K 线在 MB 线以上运行时，是强势趋势；当 K 线在 MB 线以下运行时，是弱势趋势。

（4）当价格线向上穿越 UP 线时，形成短期回档，为短线卖出时机；当价格线向下穿越 DOWN 线时，形成短期反弹，为短线买进时机。

（5）当波带开口逐渐收窄时，预示价格将在今后一段时间中进入盘整期；当波带开口放大时，预示着价格将在今后一段时间中出现比较激烈的波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动，此时可以根据波带开口的上下方向，来确定未来价格波动的主要趋势是上涨还是下跌。

(6)BOLL 指标不强调指标的形态特征，但仍强调背离现象。指标与价格走势出现背离后，价格往往会在今后一段时间朝着当前相反的方向运行。

(7)当 BOLL 通道整体是横向运行，表示股价是处于整理状态。一般有以下三种情况：

①当股价前期一直处于长时间的下跌行情后，开始出现布林通道的横向移动时，表明股价是处于构筑底部阶段，投资者可以开始分批少量建仓，一旦布林通道的运行方向有向上的迹象，则可加大买入力度。

②当股价前期度是处于小幅上涨行情后，开始出现布林通道的横向移动时，表明股价是处于上升阶段的整理行情之中，投资者可以持股待涨或逢低短线吸纳，一旦布林通道的运行方向有向上的迹象，则可加大买入力度。

③当股价刚刚经历一轮大涨行情后，开始出现布林通道的横向移动时，表明股价是处于高位整理行情之中，投资者可以持币观望和逢高减磅为主，一旦布林通道的运行方向有向下的迹象，则坚决清仓离场。

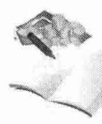
虽然 KDJ、MACD 等指标可以通过向上或向下交叉来作为买卖讯号，但是，这些指标在股价盘整的时候会失去作用或产生骗线，从而给投资者带来损失。而布林线则恰恰可以在这时发挥其特有的作用，对盘整的结束给矛正确的提示。另外，BOLL 不存在钝化现象。

一般情况下，运用布林线指标进行买卖，操作的成功率远胜于借助于 KDJ、RSI 甚至移动平均线进行买卖。但是，可将布林线和其他指标配合使用效果会更好，如成交量，KDJ 指标等，如此巧用布林线买卖，能避开庄家利用一些常用技术指标诱多或者诱空的陷阱，特别试用于波段操作。使用布林线指标要注意判明是在常态区还是非常态区不能单纯以破上限卖，破下限买为原则。

3. BOLL 指标在中长线投资中的运用

布林线指标的运用也适合于中长期股票投资，布林线指标可以避开庄家利用一些常用技术指标诱多或者诱空的陷阱，从而选对股票，踏准节奏。运用布林线选股主要观察布林线指标开口的大小和方向，当布林线指标开口较小，并且股票通道逐渐收窄，如果股价在中轨之上运行或是突破中轨有明显站稳的迹象，则果断介入，反之一旦跌破中轨或向下轨运行则宜离场为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好。另外，如果前期出现过一轮升幅不大的涨幅而回调企稳中轨则再次大升的可能性居大，若前期有过一轮较大的涨幅则要谨防布林线的收窄只是下跌中途，随后有大幅下跌的可能。

投资者需要注意的是，除了布林线指标符合上述情况之外，还应该注意以下几个方面：

(1)公司的基本面要好。

(2)最好站在 250 日、120 日、60 日、30 日和 10 日均线上。

(3)选择股价在相对底部的股票。

(4)最佳的买入时机是在股价放量向上突破，布林线指标开口扩大后。

可见，布林线运用了爱因斯坦的相对论，认为各类市场间都是互动的，市场内和市场间的各种变化都具有相对性的，股价的高低是相对的，股价在上轨线以上或在下轨线以下只反映该股股价相对较高或较低，但投资者作出投资判断前还须综合参考其他技术指标，包括价量配合、市场间的关联数据等。

4. BOLL 指标上轨在逃顶方面的应用

在实战操作中，投资者可以利用布林线指标上轨进行逃顶。当个股的走势出现下列三种情形时，投资者通过布林线指标可以进行以下博弈：



图 3－23　布林线逃顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)以波段加速原理末升急拉的个股。其布林带宽已过分张大,股价冲出布林上轨二至三天,乖离率 6Y > 14、25Y > 19 等远离均线的经验值可辅助盘中主动杀涨高抛逃顶。

(2)对于第一波启动强劲有力,而后以减加速原理第二、第三波滞涨的个股,其股价上攻布林上轨乏力,股价较前期高点一顶比一顶高或略高,布林极限 BB 一顶比一顶低的现象,股价触轨而与布林极限背离,BB 大于 100 股价出轨背离高抛的可靠性相对较高是这类滞涨股波段逃顶的关键。此时通过布林线等指标的客观分析可战胜实战操盘中的贪念。

(3)对于经过布林带宽持久收缩而刚刚张口的启动黑马,以及对于布林出轨后能够连续在布林上轨运行的非常黑马,投资者可依托中轨,及 3 天、7 天、21 天中短均线的金叉助涨,以及价量盘口力道买入并守仓,并以 14CCI 商品路径指标有效击穿 +100 天线第一时间止赢减磅,兑现部分暴利。以 SAR 破位,3、7、21 天线死叉布林中轨失守作为黑马的第二止赢点,清仓点。

5. BOLL 指标中轨使用技巧

投资者可以通过布林中轨把握攻防节奏,且配合 3、7、21 日均线系统进行操作,可以提高胜算的把握。

布林线日线参数多设为 20 日或 25 日,其中 20 日较为敏感,实战参考价值较大。在股市波动周期加长的今天,以布林中轨所代表的 20 日均线可对强势股、热门股在 2 至 4 周以内的波段趋势及买卖点提供更强的实战指导。具体要点如下:

(1)布林中轨经长期大幅下跌后转平,出现向上的拐点,且股价在 2 ~ 3 日内均在中轨之上。此时,若股价回调,其回档低点往往是适量低吸的中短线切入点。投资者需要注意的是,此时 3、7、21 日均线系统形成金叉并呈多头发散状。若有成交量的配合,投资者可积极吸纳,因为这种金叉往往能捕捉到黑马升幅的暴涨波段。

(2)对于在布林中轨与上轨之间运作的强势股,投资者可以以回抽中轨作为低吸买点,并以中轨作为其重要的止盈、止损线。若 3、7、21 日均线系统出现死叉并呈空头发散状,投资者要坚决出局。

(3)一段时间的价量配合较好,区间阳线累计换手高于阴线换手。股价相对前期温和放量,单日换手在 0.8% ~1.2% 的区间内,而股价持续性攻击时,单日换手需保持在 1.5% ~2% 的区间内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(4)K线组合阳线多于阴线，阳线实体长于阴线。若股价有圆弧底、双底、头肩底、复合底形态则更佳。

6. BOLL 指标下轨抄底时的使用技巧

现在的股市，充斥着大量的机构博弈。由于机构的相互倾轧，市场出现快速急跌探底，往往给投资者极好的波段抄底的良机。布林线下轨具有与生俱来的超卖特性可辅助抄底。但是投资者需要注意的是，股价自高位冲击布林线下轨往往是见顶转轨向下的信号，故投资者在运用下轨抄底时，对于撞轨的短线反弹还是中线波段抄底的意义必须明确。而且对于股价处于底部、中部、高位必须区别对待。在运用布林线下轨进行抄底时，可以结合资金流量指标 MFI 共同研判行情，能增加胜算的把握。在操作时，需要注意以下几个方面：

(1)布林线 BOLL 不连续跌破下轨不出手。同时，跌破布林线下轨，而且布林极限 BB <0 时底背离迹象才是较好的买入机会。



图 3－24 布林指标

(2)资金流量指标 MFI 可视为带成交量的 RSI 指标。(1)当 MFI <20 代表资金短期冷却过快出现冰点的中短线超卖信号。(2)MFI 在 20 左右水平，股价出现一底比一底低，MFI 一底比一底高的底背离，可视为较为可靠的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中期反转上涨信号。(3)MFI < 35 指标连续二次有效上交叉其平均线时视为中短线买入或持有信号。

(3)威廉指标不多次撞底，四撞底的情况不出手。同时，大盘中期跌幅已大，也出现威廉数撞底的中期调整到位迹象为买入时机。

(4)在市场出现群体恐慌性抛售高潮时买入。在抛售高潮中，股价在长期盘跌的基础上，突然急剧地坠落，与之同时，成交量大大地加重，中小投资者迫于大额亏损与难以战胜的恐慌而大举斩仓，成交量底部突然膨胀为最大的特征。此时，空头得逞，重手大幅打破布林下轨才是“诱敌深入”的超跌抄底良机。而一旦这类底部巨量的个股出现攻击量上涨，往往可以捕捉到中期以上反转且较快拉升的机遇。

实操精要

使用布林线指标时需要注意以下几个方面：

1. 布林线参数的设定不得小于 6，静态钱龙值通常是 10；动态钱龙设定值通常为 20。

2. 使用布林线要注意判明是在常态区还是非常态区，在非常态区不能单纯以破上限卖，破下限买为原则。

3. 动用开口缩小，在低位容易捕捉住牛股，但在高位或一旦缩口后，股价向下突破，常会有较大下跌空间。

4. 布林线和其他指标配合使用，效果会更好，如成交量，KDJ 指标等。

MIKE 指标分析法

MIKE 指标又叫麦克指标，是一种专门研究股价各种压力和支撑的中长期技术分析工具。它是一种随股价波动幅度大小而变动的压力支撑指标，设有初级、中级、强力三种不同级别的支撑和压力，用图标方式直接显示压力、支撑的位置。

1. MIKE 指标的计算方法

由于收盘价往往受到尾盘买卖左右而失去其真实性，这在国内市场是非常常见的，很多个股经常在尾市临收盘前一刻有大额买单入场拉高股价，同样地，也有出现大笔卖单打压收盘价的情况。考虑到这一现状，沪深证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

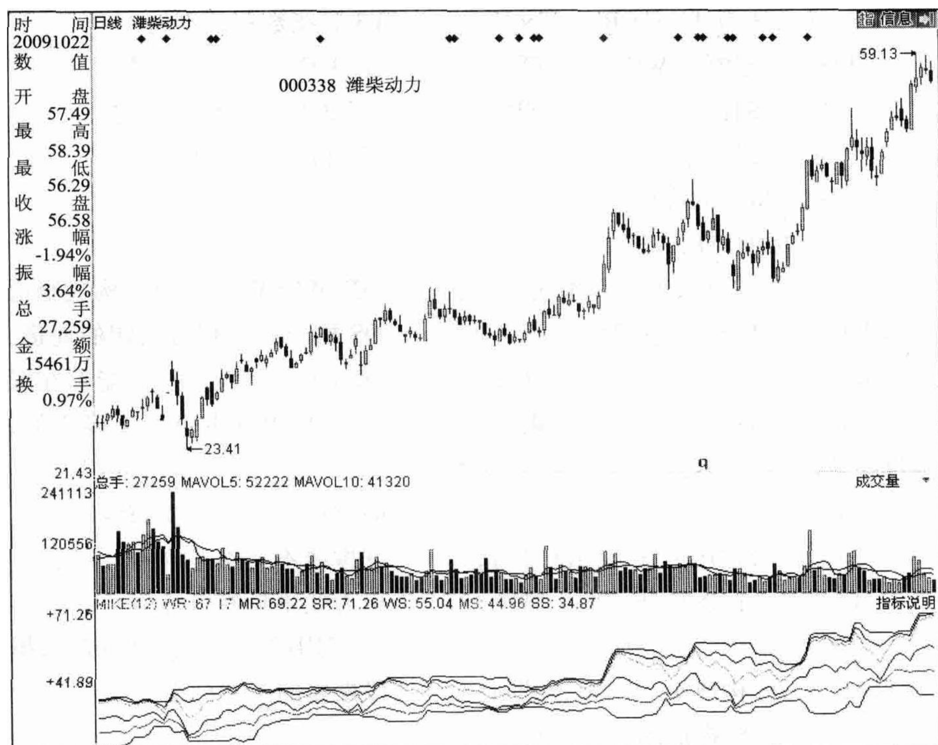


图 3－25 MIKE 指标示例图

交易所规定收盘价的计算按该证券最后一笔交易前一分钟的所有交易的成交量的加权平均数确定，其目的是防止机构庄家利用通讯先进、跑道快速等方面的优势人为调控股价，但仍不能完全杜绝该种情况的发生。

为了避免被机构庄家故意造市而误导，MIKE 指标设定一个初始价格（英文全称 Typical Price，简称 TYP），以其作为计算基准，求得初级（Weak）、中级（Medium）、强力（Strong）六条带状支撑与压力数值，属路径指标或支撑压力指标。

麦克指标的计算方法如下：

（1）初始价（TYP）=（当日最高价 + 当日最低价 + 当日收盘价）/3

（2）HV = N 日内最高价的最高值的 3 日指数移动平均

LV = N 日内最低价的最低值的 3 日指数移动平均

（3）初级压力线（WEKR）= TYP × 2 － LV 的 3 日指数移动平均

中级压力线（MIDR）= TYP + HV － LV 的 3 日指数移动平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强力压力线(STOR)=2×HV－LV 的 3 日指数移动平均

(4)初级支撑线(WEKS)=TYP×2－HV 的 3 日指数移动平均

中级支撑线(MIDS)=TYP－HV＋LV 的 3 日指数移动平均

强力支撑线(STOS)=2×LV－HV 的 3 日指数移动平均

2. MIKE 指标的应用方法

麦克指标的应用方法如下：

(1)经过计算后，得出六条线，构成三条通道：WEKR 与 WEKS 构成窄通道，MIDR 与 MIDS 构成中型通道，STOR 与 STOS 构成一个相对较阔的通道，直观地反映出压力、支撑位置。MIKE 指标随股价的变化而变化，能够在股价上涨过程中提供可能上升空间或在股价下降过程中提供可能下降空间，并且在波段操作中具有良好的提示作用。

(2)MIKE 指标共有六条曲线，上方三条压力线，下方三条支撑线。

(3)当股价往压力线方向涨升时，其下方支撑线不具参考价值。

(4)当股价往支撑线方向下跌时，其上方压力线不具参考价值。

(5)当股价处于盘整阶段时，依据 WEKR 与 MIDR 构成卖出区域，依据 WEKS 与 MIDS 构成买入区域，并据此作为波段操作的买卖标准。



3. MIKE 指标提供的上下空间

麦克指标随股价的变化而变化，能够在股价上涨过程中提供可能上升空间或在股价下降过程中提供可能下降空间。从其列示的压力和支撑位来看，一般来说，如果行情处于盘整阶段，则其对应的压力位和支撑位距离较小；反之，则距离较大。在实际的应用中，可以遵循以下规则：

(1)当股价处于中位值上方时，参考压力位；当股价处于中位值下方时，参考支撑位。

(2)当行情从盘整走向上升时，三个依次增大的压力位是主要的研判压力的数值；反之，三个依次减小的支撑位是主要的研判支撑的数值。

(3)当股价在上涨过程中面临压力时，一般会出现回调可能，为卖出信号；当股价在下跌过程中面临支撑位时，有反弹的可能，为买入信号。

操作者需要注意的是，实际研判过程中，该指标用于大盘股的准确性要高于用于小盘股的准确性，这可能是大盘股比较不容易被人为操纵影响的缘故。

实操精要

在具体运用中投资者应注意，MIKE 指标所示的压力、支撑仅为参考价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位，与股价所真正达到的顶或底部价位误差较大，投资者应结合切线理论、形态理论等进行综合判断。此外，除了初级数值外，MIKE 指标列示的压力支撑价格在很多情况下与当前价格存在较大差距，特别是在持续上升或下跌行情中，其通道也随之以较快的速度向上或向下扩张，削弱了对短线行情的指导作用。

ROC 指标分析法

ROC 指标又称变动速率指标，是一种重点研究股价变动动力大小的中短期技术分析工具。查拉尔和福雷德两人在“Stock Market Trding Systems”一书中最先提出了 ROC 这个指标，该指标结合了 RSI、W% R、KDJ、CCI 等四种指标的特性，既适用于常态行情的研判，也适用于极端行情的研判，对于把握买卖时机准确度较高。

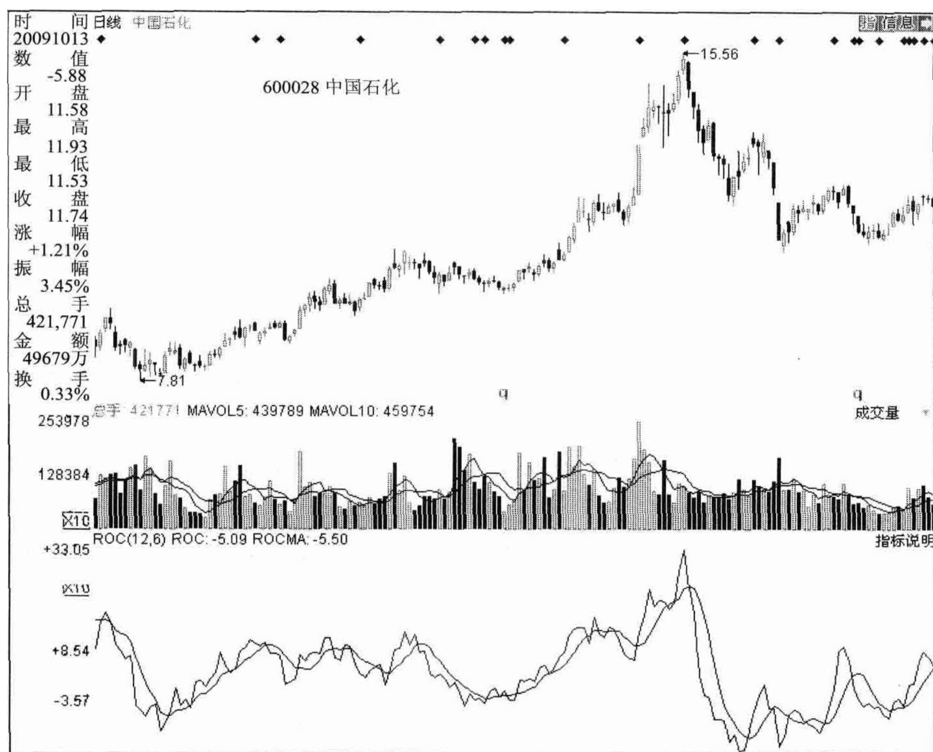


图 3－26 ROC 指标示例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. ROC 指标的计算方法

ROC 指标是以物理学上的加速度原理为基础，通过比较当前周期的收盘价和 N 周期前的收盘价，计算股价在某一段时间内收盘价变动的速率，应用价格的波动来测量股价移动的动量、衡量多空双方买卖力量的强弱，达到分析预测股价的趋势及是否有转势的意愿的目的。在此同时，ROC 也必须设定天线和地线。但是却拥有三条天线和三条地线（有时候图形上只须画出各一条的天地线即可）。和其他的超买超卖指标不同，而且天地线的位置既不是 80 和 20，也不是 +100 和 -100，ROC 指标的天地线位置是不确定的。

根据计算周期的不同，ROC 指标又可分为日 ROC 指标、周 ROC 指标、月 ROC 指标年 ROC 指标以及分钟 ROC 指标等各种类型，但只有日 ROC 指标和周 ROC 指标经常被用于研判股市。虽然它们的计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。以日 ROC 指标为例，其计算公式有两种：

其一为：ROC（N 日）= AX ÷ BX

AX = 今日的收盘价 - N 日前的收盘价，BX = N 日前的收盘价，N 为计算参数，日原始参数为 10 日。

其二为：ROC =〈C(I) - C(I - N)〉÷ C(I - N) × 100%

C(I)表示当日收盘价，C(I - N)表示 N 日前的收盘价，N 为计算参数，日原始参数为 10 日。

上述两式的描述不一样，但结果和过程都是相同的。

2. ROC 指标的运用方法

（1）ROC 在“常态范围”内波动，并下降至第一条超卖线时，是买进的信号。

（2）ROC 在“常态范围”内波动，并上升至第一条超买线时，是卖出的信号。

（3）当 ROC 向下跌破第一条超卖线后，指标跌向第二条超卖线的可能性很大（属于中期空头行情），指标碰触第二条超卖线时，跌势多半将停止。

（4）当 ROC 向上突破第一条超买线后，指标涨向第二条超买线可能性很大，（属于中期多头市场），指标碰触第二条超买线时，涨势多半将结束。

（5）当 ROC 向下穿越第三条超卖线时，属于崩溃性空头行情，会出现连续下跌的行情，甚至在反弹之后还要跌，这个时候应克制不轻易买进股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6)ROC 向上穿越第三条超买线时,属于疯狂性多头行情,会出现连续上涨的行情,甚至回档之后还要涨,应尽量不轻易卖出持股。

3. ROC 曲线的一般分析方法

ROC 指标的一般分析方法主要集中在 0 值线的重要参考作用、ROC 曲线的形态、ROC 指标的超买超卖现象、ROC 曲线与股价曲线的配合使用等方面进行分析。具体分析如下:

(1)当 ROC 曲线从上向下突破 0 值线以后,如果 ROC 曲线向下运行的角度大于 45 度时,说明空方力量比较强大,股价的跌势比较迅猛,股价还将继续下跌。此时,投资者应坚决持币观望,不宜轻易抢反弹;当 ROC 线从下向上突破 0 线时,表明股价的变动动力由下跌动力转变为上升动力,多方力量开始强于空方力量,股价将进入强势区域,是较强的中线买入信号;当 ROC 曲线向上突破 0 值线以后,如果 ROC 曲线在 0 值线附近经过一段时间的中位盘整〔一般 1 个月左右〕,然后,再向上突破时,说明多方的力量开始加强,股价的一轮新的涨升行情已经展开,股价将继续上涨。此时,投资者应坚决持股待涨。

(2)当 ROC 线在 0 值线上方并继续向上攀升,表明股价的上涨动力继续增加,多方力量占据比较大的优势,股价将继续上涨,是较强的持股待涨的信号;当 ROC 线在 0 值线上面较远地方的时候,如果 ROC 线开始调头朝下,表明股价的上涨动力开始枯竭,股价将短线见顶回落,是短线卖出信号;当 ROC 线从上向下突破 0 值线时,表明股价的变动动力由上涨动力转变为下跌动力,空方力量开始强于多方力量,股价将进入弱势区域,是较强的中线卖出信号;当 ROC 线从在 0 线以下并继续向下滑落,表明股价的下跌动力继续增强,空方力量占据比较大的优势,股价将继续下跌,是较强的持币观望的信号;当 ROC 线在 0 线下方并远离 0 线,而且 ROC 线有企稳向上的迹象时,表明股价的下跌动力开始衰竭,股价将见底回升;当 ROC 从 0 值线下方开始向上攀升时,表明股价的上升动力开始积聚,多方力量开始加强,股价将上升,是逢低吸纳股票的信号。

(3)当 ROC 曲线向上运行的角度大于 45 度时,如果 ROC 曲线在突破 0 值线后已经向上运行了很长一段时间,并且股价短期内涨幅过大时,此时说明多方力量消耗过大,股价将随时可能下跌。此时,投资者应密切关注 ROC 曲线的走势,一旦 ROC 指标发出明显的卖出信号就应坚决清仓离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)ROC 指标在正值以下范围内波动为强势区域,可持股观望;ROC 值在负值以下范围内波动为弱势区域,可持币观望。

(5)ROC 指标一旦进入强势区域,短线高手可待其回落至 0 值附近时逢低吸纳,远离 0 值时,可适时抛出,如此,能将利润有效扩大。

(6)一般而言,对于只能达到超买线一(参数值 5 - 10)的个股,投资者要见利就跑;而对于能达到超买线二(参数值 12 - 17)的个股,应相应地进行波段的高抛低吸。而一旦个股能够摆脱这两条常态超买线,挑战第三条超买线三(参数值 18 - 35),行情往往就会向狂热的极端行情演变。其中有六、七成个股会演绎为叠创新高的大黑马或独立牛股,我们发现具备以下特征的个股出现黑马的成功率较高。

实操精要

ROC 不是介于 0 ~ 100 之间波动的,它以 0 为中轴线,可以上升至正无限大,也可以下跌至负无限小。但是基本上 ROC 指标线的上下幅度,都会保持有限度的波动,不会无限制的扩张。

PSY 指标分析法

PSY 指标又称为心理线指标,是研究某段时间内股票上涨天数和下跌天数的比率,来反映投资者趋向于多方或者空方的情况,做为买卖股票的参考。PSY 指标有反映超买超卖的功能。

1. PSY 指标的计算方法

PSY 指标作为情绪指标的一种,主要由一段期间内收盘价涨跌天数的多少探究市场交易者的内心趋向,以此为买进卖出依据。它能精确地显示出股价的高峰和谷底。

从 PSY 指标反映的市场人气来看,当一段上升行情开始前,通常超卖现象的最低点会出现两次。因此投资者观察心理线时,若发现某一天的超卖现象格外严重,短期内低于此点的机会极小,当心理线向上变动而再度回落到此点时,就是买进的机会。反之亦然。所以,无论上升行情或下跌行情开始前,都会出现两次以上的买点与卖点,投资者只要把握住这两个时机,便可稳获收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

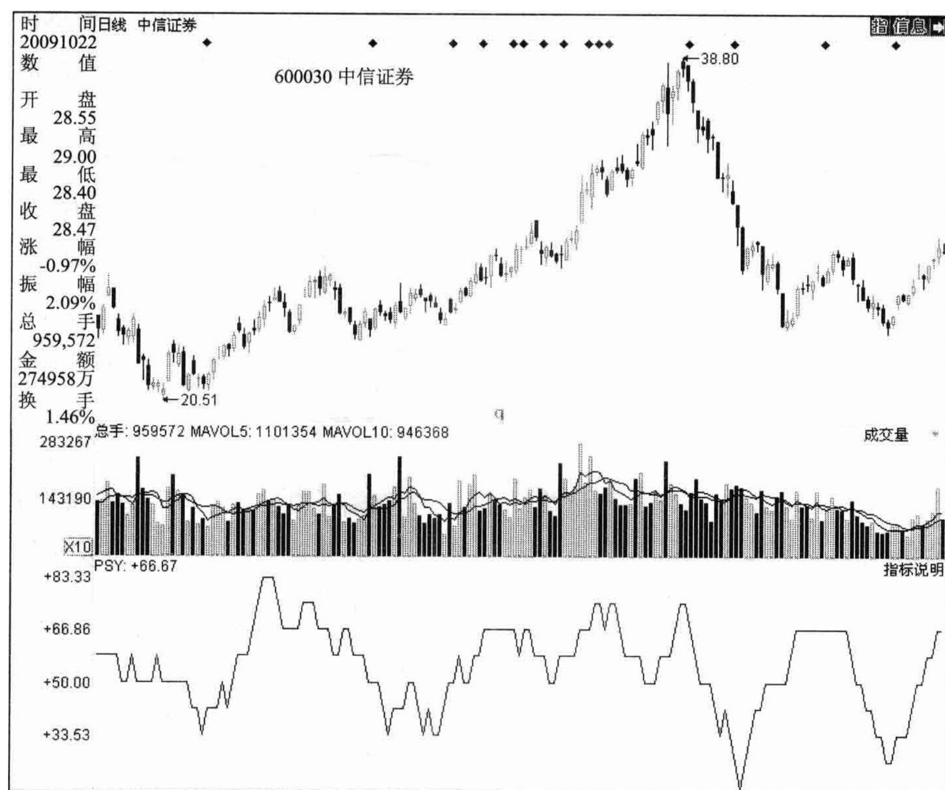


图 3－27 PSY 指标示例图

PSY 指标计算方法很简单，方法如下：

$$PSY(N) = A \div N \times 100$$

A 为在 N 周期内股价上涨的周期数。N 为 PSY 的采样参数，可以为日、周、月、分钟。

例如：N＝20 日时，20 日之中有 12 日上涨，8 日下跌，则 PSY（20 日）＝60

这里判断上涨和下跌是以收盘价为标准，计算日周期的收盘价如果比上一周期的收盘价高，则定为上涨；比上一周期的收盘价低，则定为下跌。

2. PSY 参数的选择方法

PSY 指标的参数不是固定不变的，投资者可以根据个人的喜好和市场的变化来决定。参数的选择是 PSY 指标研判股市行情的一个重要手段，其具体要求主要如下所示。

（1）PSY 指标界定的周期过长或过短，指标的精确性都会大幅降低，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而达不到预期的效果。参数选择的小，PSY 取值范围的波动性很大且敏感性太强；参数选择的越大，PSY 的取值范围越集中、越平稳，但又有迟滞性的缺点。

(2)在大部分股市分析技术软件上，PSY 指标的周期范围选择为 0～100。一般而言，日线的设定基准日为 3 日，取值范围为 3 日～90 日；周线的设定基准周为 3 周，取值范围为 3 周～50 周；月线的设定基准月为 3 月，取值范围为 3 月～0 月。

(3)一般 PSY 的周期选取 12 天，参数 MA 设置为 6 日。PSY 指标值在 25～75 时为常态分布，如低于 25，则表示股价已持续下跌 9 天。跌幅过大，股价即将见低点，应逢低短线买入，等待股价上涨。如高于 75，表示股价持续上涨了 9 天以上，市场心理过热，股价短线涨幅过高，下跌的可能性大，应逢高卖出。当然，这种买卖时机并不是绝对的，具体操作时要考虑市场所处的状况。如果是牛市，应将卖点提高到 85 以上，而熊市中则应将买点降低在 15 以下。

(4)当 PSY 指标值降至 10 或 10 以下时，是真正的超卖，此时是一个短期抢反弹的机会，投资者应该立即买进。当 PSY 值高于 90 或 90 以上睦，是真正的超买，此时行情反转下降的机会相对较高，此时投资者应该及时清仓离场。

(5)PSY 曲线如果在低位或高位出现大的 W 底或 M 头时，是买入或卖出的行动信号。另外，PSY 线与股价曲线相配合，更能从股价的变动中了解超买或超卖的情况。同时，我们常碰到的背离现象在这里也是适用的。

(6)PSY 指标主要反映市场心理的超买或超卖，因此，当 PSY 在常态区域内上下移动时，一般应持观望态度。

PSY 指标所显示的买卖信号一般为事后现象，事前并不能十分确切地预测。同时投资者的心理偏好又受诸多随机因素影响，随时调整，不可捉摸。特别是在一个投机气氛浓厚，投资者心态不十分稳定的股市中，心理线的运用是有其局限性的。

3. PSY 指标的取值方法

(1)0～100 是 PSY 指标的取值范围。0 值是 PSY 指标的下限极值，100 是 PSY 指标的上限极值。50 值为多空双方的分界线。

(2)当 PSY 值小于 50 为 PSY 指标的空方区域，说明空方占主导地位，N

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日内上涨的天数小于下跌的天数，此时投资者应持币观望。

（3）当 PSY 值大于 50 为 PSY 指标的多方区域，说明多方占主导地位，N 日内上涨的天数大于下跌的天数，此时投资者应持股待涨。

（4）当 PSY 在 50 左右徘徊，说明多方和空方的力量处于平衡状态，近期股票指数或股价上涨的天数与下跌的天数基本相等，此时投资者以观望为主。

实操精要

1. 利用 PSY 指标识别庄家建仓行为

PSY 指标是研判市场所有参与者对后市看好或看坏的一项指标，而股价的涨涨跌跌在股市上又多少受到集团资金（即市场主力或庄家）的影响，因此，只有掌握集团资金的心理才能把握住了股价波动的方向。

我们知道，集团资金活动包括建仓、洗盘、拉升、出货等过程，如果我们能在低价位识别主力的建仓行为，并果断跟进，自然可获得一段丰厚的利润。而心理线指标除了上述的一般法则可供借鉴外，在识别主力建仓行为方面也有独到的见解。

（1）主力建仓的技术特征。股价经过长期盘跌，均线系统一般呈空头排列，PSY 指标在 20 甚至 20 以下后，股价开始盘升，且 PSY 指标迅速达到 80 甚至 80 以上，此时股价已站上或触及 55 日神奇均线之上。此过程为典型的主力建仓行为。

（2）选择黄金买入时机。主力在初步建仓完毕后，一般不会急于快速拉升，往往会有一个洗盘的过程，好让一些浮筹和一些抢反弹的短线客在低位“下轿”，以减轻拉升时的压力，而这个洗盘过程可长可短，短则 3 ~5 天，长则一二个月不等。且有时庄家较为凶狠，洗盘能洗至建仓时的低点，让投资者觉得跌势未尽而离场。在识别主力建仓行为之后，有必要选择一合适的买入时机。有股民认为，既然有主力建仓，就趁其洗盘时择低买入。这观点乍听没错，但必须正视几个现实：一是庄家洗盘时间有多长，3 ~5 天还好，若是 1 ~2 个月，则机会成本损失较大；二是庄家的洗盘幅度有多大；三是不可测的系统性风险及 PSY 指标本身盲区的风险需要承担。

因此，我们建议采取一种较为稳健的投资手法，即神奇均线系统中的“黄金买入法则”，即在庄家洗盘完毕，13 日、21 日、55 日神奇均线系统形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金交叉时买入。此时买入往往正是股价大幅拉升之初。这种投资手法虽然不是买在最低点，而是在涨势确认时跟进，从而遗漏了一段利润，但是作为一名投资者你应该牢记，你是到股市里来赚钱的，而不是来买“最低价”的。“留一段利润让别人去赚”的话颇有哲理，当细细品味。

2. 利用 PSY 指标识别买卖信号

(1)当股价在高位盘整且股价掉头向下，同时 72 日 PSY 曲线也开始向下跌破 50，说明多头力量开始减弱，股市上人气开始涣散。这是 PSY 指标发出的卖出信号。此时，投资者应及时逢高卖出股票。

(2)当股价经过了一段较长时间的中低位盘整带量上行时，如果 72 日 PSY 曲线开始向上突破 50(线或数值、下同)，说明多头力量开始增强，股市上人气比较活跃。这是 PSY 指标发出的买入信号。此时，投资者可以中短线买入股票。

3. 利用 PSY 指标判断盘口状态

每当在 PSY 达到高位后又看见大盘成交量不济的时候清仓重新二轮运作，即使所选股票不是当年的市场热点，也获利不菲。这种成功的关键是沪深股市波动是一种典型的有中国特色的股市。投资者在实战中要注意以下两点：

(1)判断管理层对现阶段股市的走势能不能接受，如果不能接受，市场需要稳定下来，就采用越跌越买的策略，注意要控制住节奏和仓位。

(2)在一个有阶段底线的市场中，只要资金足够大就不会亏钱，至于赚多赚少那就取决于运气了。但是在市场强势的情况下，推荐运用技术指标，良好的技术能够主动的创造暴利。

ADL 指标分析法

ADL 指标又叫腾落指标或涨跌线指标，其英文全称是 Advance Decline Line，缩写为 ADL。它是专门研究股票指数走势的技术分析工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

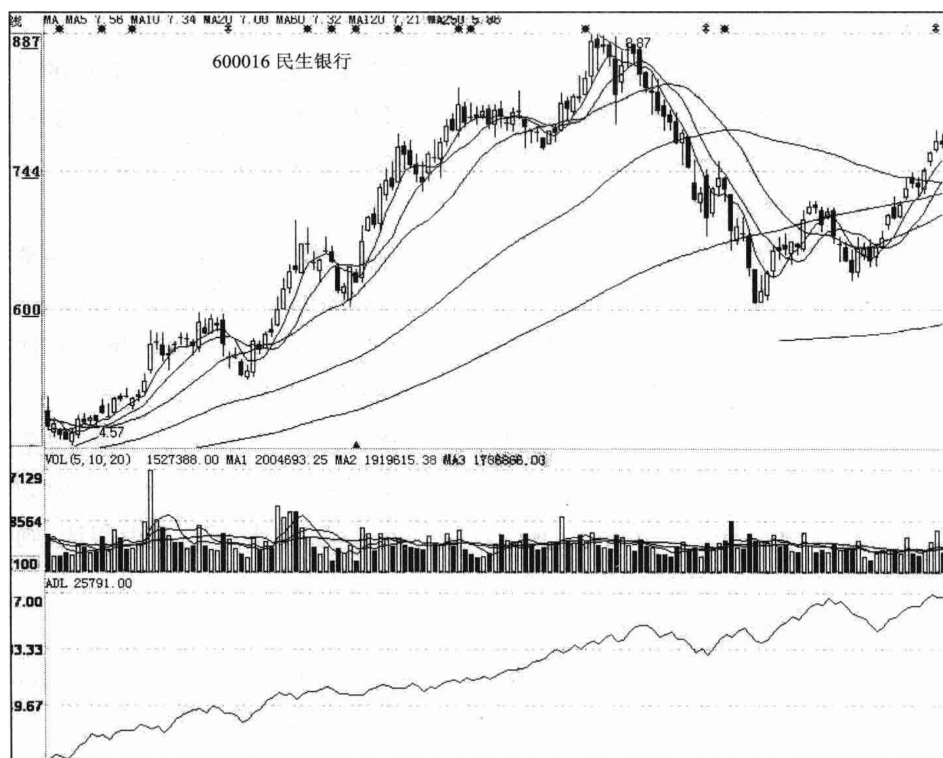


图 3-28 ADL 指标示例图

1. ADL 指标的计算方法

腾落指标是以股票每天上涨和下跌的家数作为计算与观察的对象，以了解股市人气状况，探测股市内在的资金动能是强势还是弱势，用以研判股市未来动向的一种技术性指标。其设计原理是利用简单的加减法计算每天个别股票的涨跌累计情况。但应注意，腾落指标在应用时，必须结合大势，如股价指数来分析其特性，这样才能用来研判目前的股价变动。

腾落指标的计算公式如下：

ADL = 每天股票上涨家数 - 每天下跌家数 + 前一天 ADL 值

需要投资者注意的是，如果是第一天计算腾落指标，可以视昨天的腾落指数为 0。把每日的腾落指标在座标纸上画出来就可以得到腾落指标曲线。

腾落指标和其他指标完全不同的是，腾落指标既没有周 ADL 指标、月 ADL 指标、年 ADL 指标，也没有分钟 ADL 指标等各种类型指标，它只有日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ADL这一种指标。

在实际运用中，由于股市技术分析软件的日益普及，因此，日ADL值的计算都会由计算机快速完成，投资者无需自己动手计算ADL值，主要是要了解日ADL的计算原理和方法，从而熟悉掌握ADL指标的各种分析方法和技巧。

2. ADL指标的实战应用方法

腾落指标和股价指数比较相似，两者均反映大势的趋向，不对个股的涨跌提供信号。由于股价指数在一定情况下受制于权值大的个股，当这些个股发生暴涨或暴跌时，股价指数则可能反应失真，从而给投资者提供不确切的信息。腾落指标则可弥补这类缺点，看图时应将二者联系起来共同分析。

一般情况下，股价指数上涨，腾落指标也随之上升，股价指数下跌，腾落指标也随之回落，在二者趋同的情况下，可以对升势或跌势予以确认。但如股价指数异动而腾落指标横行，或两者反方向波动，二者不能互相印证，则说明大势不稳，不宜贸然入市。

(1)腾落指标与股价指数的同步走势

①股价指数持续上涨，并刷新高点；腾落指标也随之上升，亦创新高值，表明短期内行情有可能继续上扬，投资者可考虑介入或持股不动。

②股价指数持续下跌，并继续创新低点；同时，腾落指标也随之下降，亦创新低值，表明短期内行情不会发生反转，股价可能将继续下跌，投资者应该考虑出货。

③股市处于多头市场时，腾落指标呈长期上升趋势，其间如突然出现急速下跌现象，接着又立即拐头向上，创下新高点。同时股价指数也呈相似走势时，则表明多方力量很强大，行情可能再创新高。此时投资者可以考虑买进。

④股市处于空头市场时，ADL呈现长期下降趋势，其间如突然出现上升现象，接着又掉头下跌，突破原先低点。同时股价指数也呈相似走势时，则表明空方力量很强大，行情又可能再次向下，再创新低。此时投资者应果断卖出。

(2)腾落指标与股价指数的相反走势

①股市处于多头市场时，如果股价指数已经进入高位，而腾落指标并没有同步上升，而是开始走平或下降，这是大势的向上趋势可能将结束的信号。

②股市处于空头市场时，如果股价指数已经进入低位，而腾落指标并没有同步下跌，而是开始走平或调头上升，这是大势的向下趋势可能进入尾声的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③股价指数从高点回落，整理后再度上涨，并接近前期高点或创新高后，而腾落指标却盘桓不前或无法冲过前期高点时，说明大势随时有向下反转的可能。

④股价指数从低点反弹，反弹后再度下跌，并接近前期低点或创新低后，而腾落指标却无法跌破前期低点并走平或向上掉头时，说明大势的跌势可能已有转机，随时可能向上反弹。



图 3-29　2009 年上半年大盘走势与 ADL 指标

一般来说，在多头市场里，要维持上升走势一定要有热点，热门板块大涨小回，而其余股票则采取轮涨的方式上扬时，上升的趋势是十分稳定的。如果 K 线上升而 ADL 下降，则表明大盘的上升趋势已有所偏离，而涨势不均匀并非是件好事，通常在连续出现这种背离现象时，就是大势逆转的预兆。反之在空头市场中，虽然 K 线仍然阴，但 ADL 掉头向上，表明多头主力企图以点的攻击增强面的扩张，既然大多数的股票已回升，那么大盘的反转也为期不远了。

实操精要

ADL 指标在使用中要注意以下事项：

1. 腾落指标只是大势指标，在板块基本面差异很大的情况下，相关性和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

敏感性欠缺。对短线重个股、轻指数的操作没有作用。

2. 腾落指标的应用重在相对走势，并不看重取值的大小。

3. 腾落指标平时发出信号的机会很少，只在大盘出现较大的阶段高点或低点时偶然出现，做技术分析时不宜死守该指标。

4. 腾落指标不能单独使用，总要同股价指数联合使用才能显出作用。

5. 腾落指标只反应大势的走向与趋势，不对个股的涨跌提供讯号。

TOWER 指标分析法

TOWER 指标又称为宝塔线指标，是一种与 K 线及点状图相类似并注重股价分析的中长期技术分析工具。宝塔线指标应用法则较为简单，且操作指向明确、客观，就是根据股价高低点反转进行判断，很容易掌握。

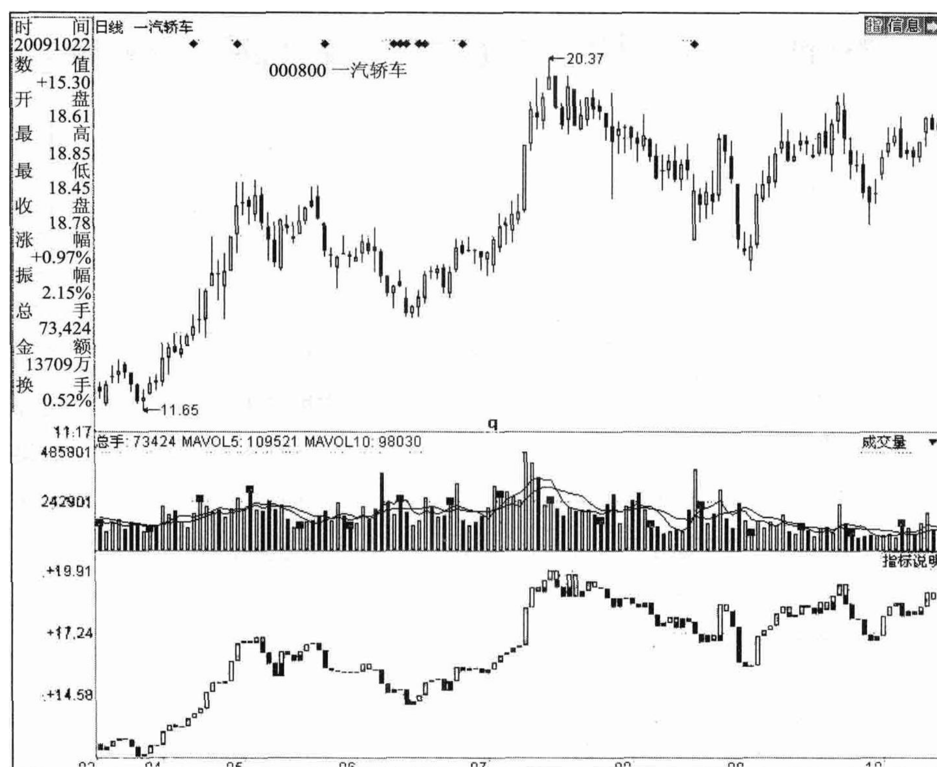


图 3－30 TOWER 指标示例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. TOWER 指标的画法

宝塔线的画法是当股价持续创新高或创新低时，将股价上涨的行情画为白线，下跌的行情画为黑线，也即将多空双方之间的战斗过程与力量的转变表现在图表中，并显示明确的买卖时机。

其具体画法是：

（1）当股价上涨时用白色（或红色）空心棒体表示；而当股价下跌时用黑色（或绿色）实心棒体表示。高度比例根据股票价格而定。如图 3－31。



图 3－31　宝塔线的基础画法

（2）宝塔线是以前一天的收盘价为基准价，每日将股票收盘价的涨跌画于图表上，与“日 K 线”图相似，但它没有上下影线。

除了以上两点外，宝塔线与其他指标绘制的不同之处在于：第一，如果行情在当日出现上涨，而次日却出现了回落，则宝塔线绘制要求为：当日上涨的行情仍以代表指数或者股价上涨的白（红）线表示，而次日的下跌行情则要求在次日的宝塔线中，将次日的跌幅表示出来，若股价尚未跌破白（红）线实体的低点，则仍以白（红）线实体表示。

第二，如果行情在当日出现下跌，而次日却出现了反弹，则宝塔线的绘制要求为：当日下跌的行情仍以代表指数或者股价下跌的黑（绿）线表示，而次日的反弹行情则要求在次日的宝塔线中，将次日的涨幅表示出来，若股价尚未突破黑（绿）线实体的高点，则仍以黑（绿）线实体表示。

由此可见，宝塔线能够将多空双方的力量对比清楚地表现在图表上，这在一定程度上避免了 K 线图中有可能出现的庄家骗线的情况。

我们通过红线和绿线的长度可以看出多方和空方在当日的实际情况，这对于投资者在短线操作上具有重要的意义。

宝塔线的特征和画法与点状图类似，并非是记载每个周期的股价变动过程，而是在股价创新高或新低时，才予以记录，这点不同于 K 线的画法。由于目前股市技术分析软件上的宝塔线是电脑自动生成的，因此，投资者不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需自己画，这里主要是通过了解其计算过程而达到对宝塔线指标的熟悉。

和其他指标的计算一样，由于选用的计算周期的不同，TOWER 指标也包括日 TOWER 指标、周 TOWER 指标、月 TOWER 指标年 TOWER 指标以及分钟 TOWER 指标等各种类型。经常被用于股市研判的是日 TOWER 指标和周 TOWER 指标。虽然它们的计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一样。另外，随着股市软件分析技术的发展，投资者只需掌握 TOWER 形成的基本原理和计算方法，无须去计算指标的数值，更为重要的是利用 TOWER 指标去分析、研判股票行情。

2. TOWER 指标的研判方法

宝塔线指标的研判方法如下：

(1)当宝塔线全部翻红时，表示多方力量已经占据上风，后市上扬行情仍将有一段时间的延续。相反，当宝塔线全部翻绿时，表示空方力量已经占据上风，后市下跌行情仍将有一段时间的延续。

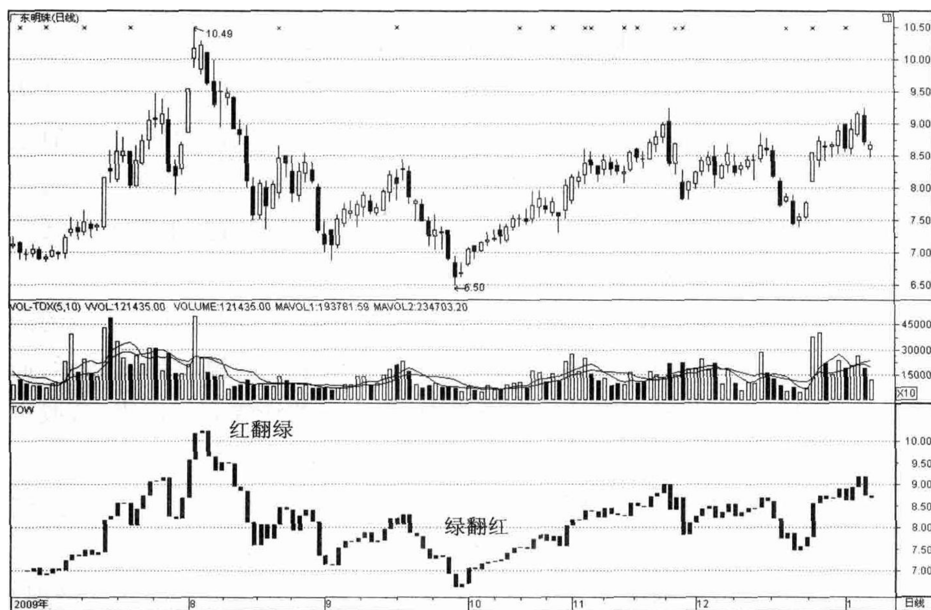


图 3－32　宝塔线指标指示作用

(2)在股价持续上扬一段时间后，若突然出现下跌的走势，同时宝塔线也全部翻绿，那么投资者就应立即将手中的股票全部卖出，获利了结。相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



反，在股价持续下跌一段时间后，若股价突然出现反弹走势，同时宝塔线也出现全部翻红的迹象，则投资者应适量介入该股操作，做短线的搏杀。

（3）当股价处于震荡调整走势时，宝塔线有可能出现小幅翻红、小幅翻绿的走势，此时投资者可不予理会，应以观望为主。

3. TOWER 在逃顶方面的应用方法

宝塔线是实战价值极高的技术指标、以其极好的市场敏感性和客观实证性、可有效辅助投资者避险、在大的波段顶和反弹见顶时发出卖出信号，其中以三平翻绿见顶可靠性较好，当然在强势市场三平底翻红，中短线顺势做多赢面也颇为不俗。

客观地讲，发现一些强势股热门股并短线参与，对有一定市场经验的投资者而言并非难事，但关键是要做到逢高及时出货。虽然说宝塔线在盘局时信号过于频繁，参考性降低，但在波段底（顶）转折处，其信号可靠性加大，且往往能扮演先知先觉的角色。投资者发现对于满足以下条件的个股，可在其三平顶翻绿时果断卖出：

（1）对于中短线波段累计涨幅大的个股利用三平顶高位翻绿杀跌，既可保证在高位出逃，又不致过早离场。

（2）对于区间换手在 180－200% 以上且波段升幅在 35% 以上的牛股，以及实现 50－80% 以上换手率反弹热门股，一旦宝塔线三平顶翻绿离场出逃。

（3）有主力对倒的诱多的盘口特征加三平翻绿，当坚决出场了结，归避风险。

（4）对调整市中有中期 20－40 天均线压制的个股反弹高点出现三平顶可减磅。中短均线系统空头排列可适当加大减仓力度。若 K 线组合显示见顶迹象更应果断减磅。

实操精要

宝塔线指标能非常真实的显示个股走强及走弱的信号。红色柱状表示个股上升，绿色柱状代表个股下跌。宝塔线最为准确的图形是连续出现三至五个小红色柱状，而股价却无力上攻，此时只要宝塔线转绿，往往预示调整开始，不管是以很短的绿色柱状还是很长的绿色柱状表示，都是个股回调或走弱的转势信号，此时及时止损，不管盈利与否，总有非常可观的倒差价可以拾回。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在牛市中，个股每次回档都是吸纳良机，宝塔线也显示连续两至三天绿色柱状筑底，然后由绿转红，新一轮升势又将开始；而在熊市中，连续不断下降的绿色柱状偶尔形成的二至三根红色柱状，只不过是回抽而已，马上会由红转绿继续下降通道，在下降通道的运行中，宝塔线的每次转红都是波段逃命的机会，一般由绿转红会持续二至三天，多则五六日，此时是止损逃命的千载难逢的时机。通过上面的分析可知，宝塔线指标对短中线止损有较大参考价值。

CCI 指标分析法

CCI 指标又叫顺势指标，是一种比较新颖的技术指标，专门衡量股价是否超出常态分布范围。与大多数单一利用股票的收盘价、开盘价、最高价或最低价而发明出的各种技术分析指标不同，CCI 指标是根据统计学原理，引进价格与固定期间的股价平均区间的偏离程度的概念，强调股价平均绝对偏差在股市技术分析中的重要性，是一种比较独特的技术分析指标。

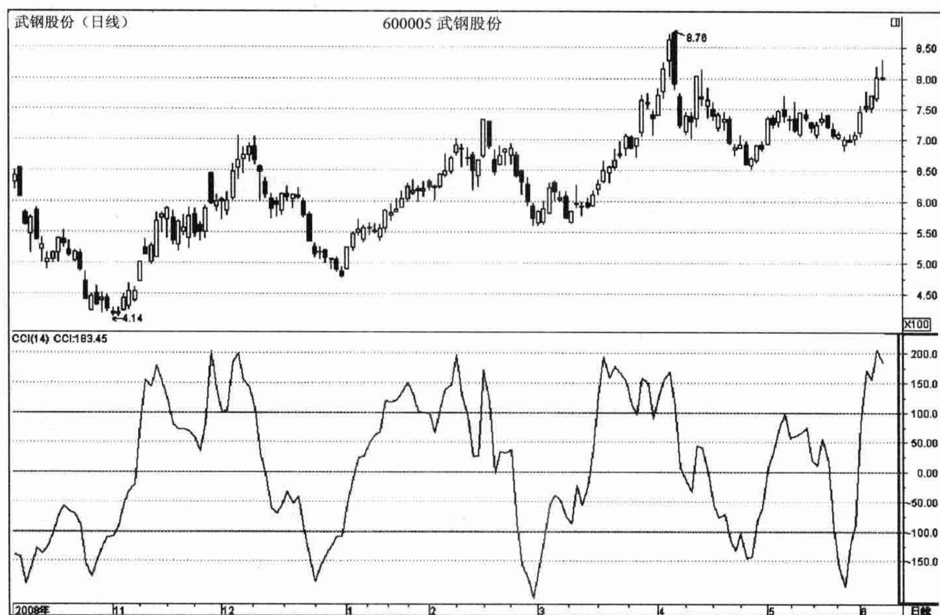


图 3-33 CCI 指标示例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. CCI 指标的计算方法

由于选用的计算周期不同，和其他技术分析指标一样，CCI 指标包括日 CCI 指标、周 CCI 指标、年 CCI 指标以及分钟 CCI 指标等很多种类型。然而经常被用于股市研判的是日 CCI 指标和周 CCI 指标。虽然它们计算时取值有所不同，但基本方法一样。

以日 CCI 计算为例，其计算方法有以下两种。

第一种计算过程如下：

$$\mathrm{CCI}(N\text{日}) = \frac{TP - MA}{MD} \times 0.015$$

【注释】

其中，TP =（最高价 + 最低价 + 收盘价）÷3

MA = 最近 N 日收盘价的累计之和 ÷N

MD = 最近 N 日（MA - 收盘价）的累计之和 ÷N

0.015 为计算系数，N 为计算周期

第二种计算方法表述为中价与中价的 N 日内移动平均的差除以 N 日内中价的平均绝对偏差，其中，中价等于最高价、最低价和收盘价之和除以 3；平均绝对偏差为统计函数。

从 CCI 指标的计算方法可以看出 CCI 指标是以时间为参数，日、月或周、年、分钟等是构成参数的的时间周期。根据股票上市时间的长短和投资者的取舍，这些时间周期在理论上又可以采取任意的时间长度。从 CCI 指标的实际运用来看，大多数投资者所选择的时间周期参数为日，而日 CCI 指标参数的使用，又大多局限在 6 日和 12 日等少数几个参数上。如果按照这些短期时间参数来分析股票走势，其 CCI 指标所得出的数值的变动范围大部分是在 -100 ~ +100 之间，而且波动频率过于繁琐。

每一种超买超卖指标都有“天线”和“地线”，CCI 指标的天线和地线分别是 +100 及 -100，这一点使 CCI 指标和其它的超买超卖指标区分开来。一般的超买超卖指标专门为常态行情而设计的，而 CCI 指标则是专门针对极端行情而设计的。

CCI 指标波动于正无穷大和负无穷小之间，但又不需要以 0 为中轴线，这就决定了 CCI 和也波动于正无穷大和负无穷小之间的 KDJ、RSI、W% R 等超买超卖型指标不同。KDJ、RSI、W% R 等都有“0 ~ 100”的上下界限，因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们对待一般常态行情的研判比较适用，但是，如果行情是超乎寻常的强势或跌势，这些指标会突然间失去方向。而 CCI 指标在用于研究那些短期内暴涨暴跌的股票的价格走势时，就不会出现指标钝化现象，有利于投资者更好地研判涨跌行情。

CCI 指标特别适合大盘或个股变化幅度较大和喜欢做短线的投资者使用，以求在短时间内获利或回避风险。

2. CCI 指标的实战运用方法

CCI 指标的实战运用主要是集中在 CCI 指标区间的判断、CCI 指标的背离和 CCI 曲线的形状等几个方面。

(1) CCI 指标区间的判断方法

CCI 指标的常态区域在 -100 ~ +100 之间，在此范围之外称为异常区域，而上下限的两条线分别为天线(+100)和地线(-100)。一般来说，CCI 在常态区域不具有技术分析意义，其间股价运行视为盘整阶段，而只有在 CCI 突破常态区域时具有买卖信号的研判价值。

①当 CCI 指标从常态区域自下而上突破天线(+100)，进入异常区域时，表明股价运行脱离常态或者盘整而进入异常波动阶段，这是买入信号，应及时建仓买进；假如此时还有比较大的成交量配合，则买入信号更为可靠。



②当 CCI 指标从常态区域自上而下跌破地线(-100)，进入另一个异常区域时，表明股价运行脱离常态区域而继续向下探底，这是卖出信号，投资者应及时抛筹了结。

③当 CCI 指标从天线的上方向下跌破天线(+100)，而重新进入常态区域时，表明股价的上涨阶段可能结束，将进入一个比较长时间的盘整阶段，此为卖出信号，投资者应及时逢高卖出股票。

④当 CCI 指标从地线的下面向上突破地线(-100)，而重新进入常态区域时，表明股价探底成功将向上脱离底部，进入一个盘整阶段，此为买入信号，投资者可逢低少量买入股票。

⑤当 CCI 指标在地线(-100) ~ 天线(+100)的常态区域运行时，表明股价走势没有什么特别之处，只是在平静、正常地交易，波动幅度不大。投资者可继续观望，不要介入，此时可以用 KDJ、CCI 等其他超买超卖指标研判股市行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－34　CCI 指标

(2)CCI 指标的背离研判方法

CCI 指标的背离是指 CCI 指标的曲线走势和股价 K 线图的走势方向正好相反。CCI 指标的背离分为顶背离和底背离两种。

CCI 的顶背离是指当 CCI 曲线处于远离 +100 线的高位，但它在创出近期新高后，CCI 曲线反而形成一峰比一峰低的走势，而此时 K 线图上的股价却再次创出新高，形成一峰比一峰高的走势。这种顶背离现象预示着股价开始由强势转为弱势，即将高位反转下跌，是卖出信号，投资者应该及时卖出股票。

CCI 的底背离是指当 CCI 曲线处于远离 －100 线的低位，但它却率先止跌企稳，CCI 曲线形成一底比一底高的走势，而此时 K 线图上的股价却一路下跌，形成一波比一波低的走势。这种底背离现象预示着股价短期内可能将触底反弹上涨，是短期买入信号。

(3)CCI 曲线形状的研判方法

①当 CCI 曲线出现在远离 +100 线上方的高位时，如果 CCI 曲线的走势形成 M 头或三重顶等顶部反转形态，这就预示着股价由强变弱，股价则可能大跌，这时应及时卖出股票。如果股价的曲线也出现同样形态则更可以确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认，其跌幅可以用 M 头或三重顶等形态理论来判断。

②当 CCI 曲线出现在远离 -100 线下方的低位时，如果 CCI 曲线的走势出现 W 底或三重底等底部反转形态，这就预示着股价由弱转为强，因此，股价即将反弹向上，可以逢低少量吸纳股票。如果股价曲线也出现同样形态更可以确认，其涨幅可以用 W 底或三重底形态理论来研判。

③CCI 曲线的形态中 M 头和三重顶的准确性要大于 W 底和三重底。

实操精要

CCI 主要是在超买和超卖区域发生作用。但是在不同的市场走势中，这两种作用又是不同的。在熊市里，CCI 最有价值的应用是判断短线反弹的顶点。在牛市里，CCI 最有价值的应用是判断短线回调的底部拐点，这并不是熊市和牛市所固有的特点，而与 CCI 本身特点有关：CCI 用于判断“非正常”走势，如果该指标长期停留在超卖区域，那就说明超卖并非是非正常的，那么用该指标判断超卖就失去了应用价值，同理，如果该指标长期停留在超买区域，那么说明超买并非是非正常的，那么用该指标判断超买价值也不大。

CCI 指标的缺陷就是对于突破性行情作用较大，对于温和性的行情作用就不明显。

W%R 指标分析法

W%R 指标，也可称为威廉超买超卖指标，该指标表示的涵义是当天的收盘价在过去一段日子的全部价格范围内所处的相对位置，是一种兼具超买超卖和强弱分界的指标。它主要的作用在于辅助其他指标确认讯号，是目前股市技术分析中比较常用的短期研判指标。

1. W%R 指标的计算方法

威廉指标主要研究股价价位波动变化中的波峰波谷，然后决定买卖时机，和股市其他技术分析指标一样，威廉指标可以运用于行情的各个周期的研判。其构造原理和随机指标的原理比较相似，两者都是从研究股价价位波幅出发，通过研究一段时间内股票的最高价、最低价和收盘价之间的关系，反映市场的强弱及买卖气势。不同的是，W%R 指标所取采样时间较短，容易错过大行情，同时该指标的标敏感性较强，在操作过程中，如完全按其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－35　威廉指标

记号出入市，未免过于频繁；而随机指标采样时间较长，较稳定。因此，在使用过程中，W%R 指标最好能结合强弱指数、动向指数等较为平衡的技术指标一起研制，由此可对行情趋势得出较准确的判断。

W%R 指标是利用摆动点来量度股市的超买卖现象，威廉指标在性质上属于动能指标，具有动能指标的摆动性能。它由一个极端摆动“超买点”到另外一个极端“超卖点”。从单摆的原理看，当单摆接近极端前，都有一个停顿，然后沿着原有趋势惯性向前，才会改变原有趋势。

大体而言，W%R 指标可分为日、周、月、年、5 分钟、15 分钟、30 分钟、60 分钟等各种周期。虽然各周期的威廉指标的研判有所区别，但计算公式都是相同的。如日威廉指标是表示当天的收盘价在过去的一段日子里的全部价格范围内所处的相对位置，把这些日子里的最高价减去当日收市价，再将其差价除以这段日子的全部价格范围就得出当日的威廉指标。其计算公式主要如下所示：

$$W\%R = 100 - (C - Ln)/(Hn - Ln) \times 100$$

C 为当日收盘价，Ln 为 N 日内最低价，Hn 为 N 日内最高价，公式中 N

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日为采样天数,一般设为 14 日或 20 日。

由 W%R 指标的计算公式看,最关键的就是基期 N 值的数值选择。N 值确立后,代表了研究周期的选定,N 值越小,威廉指标波动频率越快,把握价格变化的灵敏度就越高,但据此操作投资者易陷入频繁操作的误区,偶然因素的影响也会加大投资者对现有市场的判断出错;N 值越大,威廉指标波动频率越慢,价格变化的灵敏度降低,偶然因素对价格趋势的影响降低。

2. W%R 指标公式的解析

(1)W%R 指标经常在 0~100 之间取值,通常 50 为分隔的中界线,0~20 为超买线,80~100 为超卖线。从威廉指标 3 条长、中、短线看,当 3 条指标线重合并达到或接近 100 即"超卖点"极端或威廉指标达到或接近 0 即"超买点"极端时,其下一个威廉指标的数值变化时是投资者最应该关注的买卖时机。



图 3-36 威廉指标

(2)当威廉指标达到 100 即"超卖点"极端时,并不代表是买卖时机就一定到来,它只代表买卖时机即将来临,这时还要考虑摆动惯性,在大幅下跌中,市场的收盘价可以连续创出收盘价新低,只有威廉指标的数值变化时才是最佳的"超卖点"极端买入时机,因此,当威廉指标达到或接近 100 即"超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖点"极端时,还要看下一个点的变化。

(3)当威廉指标达到0即"超买点"极端时,并不代表买卖时机就一定会到来,它只代表买卖时机即将来临,这时还要考虑摆动惯性,还要看下一个点的变化。日线看下一日,周线看下一周,依次类推。上述要点既包含了"涨时无顶、跌时无底"的股市常理,也包含了"逢低买入、逢高卖出"的思维方式。

3. W%R 指标运用方法

威廉指标在应用时一般要注意以下几点:

(1)当 W%R 线达到 80 时,股市呈现超卖现象时,股价走势随时可能见底。因此,80 的横线一般称为买进线,投资者在此可以伺机买入;反之,当 W%R 线低于 20 以下时,股市呈现超买现象时,是卖出时机。

(2)当 W%R 从超卖区向上爬升时,只是表示行情将止跌回稳,一般情况下,当 W%R 突破 50 中轴线时,便是行情涨转强,可追涨买进,反之,当 W%R 从超买区向下跌落,跌破 50 中轴线后,便是行情跌势转强,可追跌杀出。

(3)由于股市气势的变化,超买后还可再超买,超卖后亦可再超卖,因此当股价跌深,W%R 值落至 80~100 之间,且反弹时一次跌破 80~100 之间区域,而落于 20~80 时,则为买进时机,反之,当股价高档,W%R 介于 0~20 之间,且回档时一次跌破 0~20 的区域,而落于 20~80 时,为卖出时机。

(4)从 W%R 的曲线形状考虑,在 W%R 进入高位后,一般要回头,如果股价继续上升就产生了背离,是卖出信号;在 W%R 进入低位后,一盘要反弹,如果股价继续下降就产生了背离,是买进信号;W%R 连续几次撞顶(底),局部形成双重或多重顶(底),是卖出(买进)。

(5)威廉 1 系统设置的参数是 10 天;威廉 2 系统设置的是 6 天;相对而言,威廉 1 的变动速率比威廉 2 慢,然而在急拉或者急跌的情况,威廉 2 的变动速率比威廉 1 快。做短线的时候,要参考威廉 2 的变化;做中短线的时候,参考威廉 1 的变化;做中线时候,需要修改威廉 1 指标参数,一般设为 14 日。

实操精要

在使用 W%R 指标对行情进行研制时,最好能够同时使用强弱指标配合验证。同时,当 W%R 线突破或跌穿 50 中轴线时,亦可用以确认强弱指数的讯号是否正确。因此,使用者如能正确应用 W%R 指标,发挥其与强弱指标在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研制强弱市及超买超卖现象的互补功能，可得出对大势走向较明确的判断。

ABI 指标分析法

绝对广量指标，属于大势型的动量指标。其英文全名是"Absolute Breadth Index"，一般缩写为 ABI，由霍斯比(Norman G·Fosback)所创，并且发表在《Stock Market Logic》一书中。该指标不以价格趋势为目标，主要的设计目的，是为了侦测市场潜在的活跃度，寻找行情可能物极必反的转折点。

1. ABI 指标的计算公式

霍斯比认为，一般情况下，市场行情有涨有跌，无论是上涨家数大于下跌家数，或是下跌家数大于上涨家数，原本就是正常现象。但是，当上涨股数与下跌家数的差异大幅增加，出现涨跌一面倒的行情时，市场会非常活跃，波幅也会很大，而这正是风险与回报大增的时机。ABI 指标正是针对这种"极端"行情而设计的。

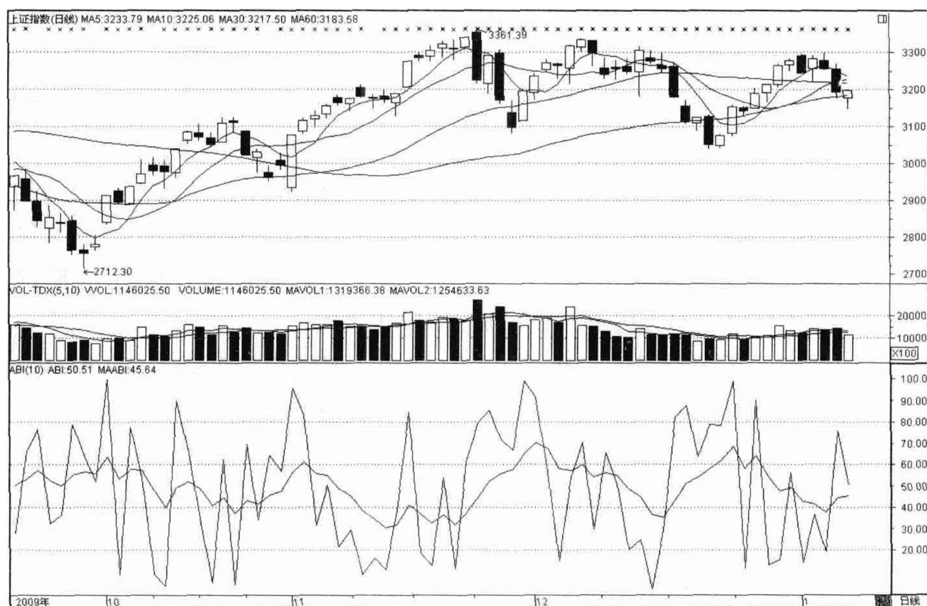
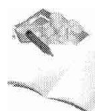


图 3－37　ABI 指标

绝对广量指标的计算公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



ABI =（上涨家数 - 下跌家数）的绝对值

ABI = ｜上涨家数 - 下跌家数｜

ABI = ｜ ADP - BIP ｜

ABI 数据越高代表市场立即转折的概率越大，当其数值高于 95 以上时，行情经常会产生强力扭转的力道。如下图。相反，ABI 指数低落时，表示行情陷入牛皮盘整市道，市场行情较为低迷。但是在中国股市中，以上证指数来看，估计股市经常出现“二八现象”，也就是二成股票上涨，八成股票下跌，但是上证指数却是上涨的，如下图 3 - 38：

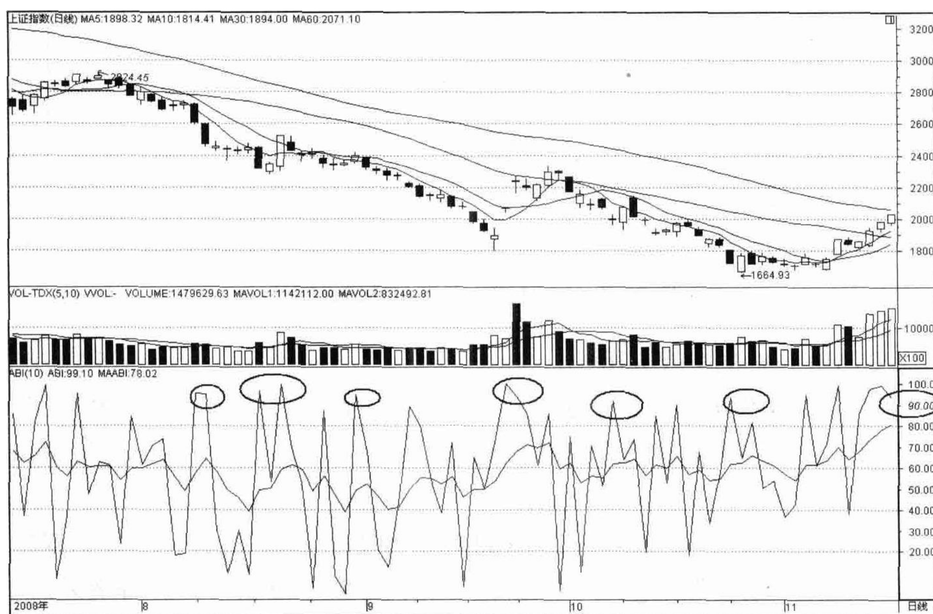


图 3 - 38　ABI 在 95 以上形成较为可信的极端区域

对于中期市场的研判，是将 ABI 除以全部上市公司的总家数（TIS），从而得到大市活跃程度的比例（R）。之后，以 10 日平均线将之平滑，从而计算市场的超买超卖指标，其公式为：

R = ABI/TIS

MABI = R 的 10 天移动平均值

据研究，当 MABI 大于 75 以上时，要注意上涨行情可能会随时结束。

ABI 本身表示中短期的超买超卖，对指数的中长期趋势，效果不佳。见下图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

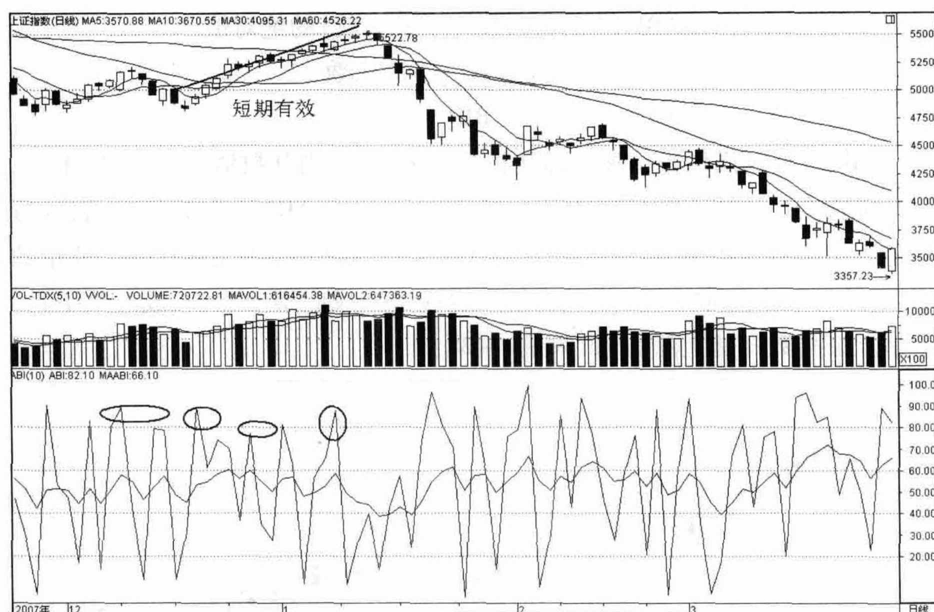


图 3－39 ABI 对中长期行情表现不佳

2. ABI 指标的实战应用

传统的技术分析方法认为:“当 ABI 指标的数据上升至 320～350 时,行情经常会产生强力扭转的力道。”但是,事实上这种情况是不会出现的,ABI 值数据只会在 0～100 之间波动。

理想状态之下,当整体市场的上涨家数等于下跌家数时,代表多空双方的力道取得平衡。但是,一般行情之中,涨跌家数必然会产生些许的差距。只是,当这个差距太小时,股票市场不容易产生太大的涨跌幅。也就是说,当 ABI 指标的数据太低时,表示市场处于低迷期,股民的获利情况普遍不佳。市场中,能够让 ABI 指标产生极端数据的行情不多,除非市场遭遇大利空或大利多,ABI 指标才可以提供这方面的参考数据。

以反市场的角度观察股市时,我们希望在多数人追涨股价时卖出股票,在多数人追杀股价时买进股票。以波浪理论说明,当行情正在进行上升第 5 波的疯狂大涨时,股市通常伴随着不断发布的利多。当股民沉醉在买了就赚的欢愉时,很容易引发整个市场全面扬升的局面,导至 ABI 指标向上窜升至一个“极端”。

然而,反市场的心理作用提醒我们,趁着多数股民浑然忘我之际,应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反向卖出持股才对。反之，在下降第5波的大跌行情中，利空消息满天飞舞，股民们你推我挤，争先恐后的卖出股票。此时，ABI指标也会向上窜升至一个“极端”，而明智的股民应该趁大众方寸大乱的时候，反市场买进股票。

股票市场处于太平日子时，ABI指标的用处不大。唯有在兵荒马乱的行情里，ABI指标才能展现它的作用。

实操精要

ABI是涨跌家数的绝对值，所以在使用中应注意ABI只表现极端状态与平稳状态，但并不表示行情的性质。即ABI的极端状态只表示行情已处于危险期，但究竟是超买还是超卖，要结合实际行情。

ASI指标分析法

振动升降指标，英文全名为“Accumulation Swing Index”，简称为ASI，由威尔斯·王尔德(Welles Wilder)所创。以开盘、最高、最低、收盘价与前一交易日的各种价格相比较作为计算因子，研判市场的方向性。

1. ASI指标的计算公式



图3-40 ASI指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

振动升降指标的计算公式如下：

(1) A = ｜当天最高价 - 前一天收盘价｜

B = ｜当天最低价 - 前一天收盘价｜

C = ｜当天最高价 - 前一天最低价｜

D = ｜前一天收盘价 - 前一天开盘价｜

(2) 比较 A、B、C 三数值：若 A 最大，R = A + 1/2B + 1/4D；若 B 最大，R = B + 1/2A 十 1/4D；若 C 最大，R = C + 1/4D

(3) E = 当天收盘价 - 前一天收盘价　　F = 当天收盘价 - 当天开盘价

G = 前一天收盘价 - 前一天开盘价

(4) X = E + 1/2F + G

(5) K = A、B 之间的最大值

(6) L = 3；SI = 50 × X/R × K/L；ASI = 累计每日之 SI 值

2. ASI 指标的应用法则

振动升降指标的应用法则如下：

(1) 当股价处于盘整阶段，而无法判断股价运行的形态时，可以通过判断 ASI 曲线构成的形态来研判股价后市的运行规律和方向。

(2) ASI 指标大部分时机都是和股价走势同步的，投资者仅能从众多股票中寻找少数产生领先突破的个股。若 ASI 指标领先股价，提早突破前次 ASI 高点或低点，则次一日之后的股价必然能突破前次高点或低点。

(3) 当股价由上向下突破，接近前期的低位成交密集区时，若 ASI 始终没有突破密集成交区的低点时，则密集成交区支撑有效。而若 ASI 提前突破股价的前一波 ASI 的相对低点，则可断定股价后市还会再创新低。投资人可以早一步卖出股票，减少不必要的损失。

(4) 当股价由下向上突破，接近前期的高位套牢区，但无法判断股价是否有能力创新高时，如果 ASI 领先股价，提早一步，通过相对股价的前一波 ASI 低点，则次一日之后，股价必然能够顺利突破高点套牢区。股民可以把握 ASI 的领先作用，提前买入股票。

(5) 在其它超买超卖指标提示股价已严重超卖时，若 ASI 指标继续再创新低，则套牢者也不可轻易进场补仓或抢反弹。必须等到 ASI 指标横向波动几日而股价现在单日快速反弹之后，方可考虑低位补仓。

(6) 股价在下跌过程中，如果 ASI 跌破前一次向上的 N 型转折点，或 ASI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 3－41　ASI 指标指示作用

曲线形成的形态被提前破坏，可视为停损卖出信号。

（7）股价走势一波比一波高，而 ASI 却未相对创新高点形成“顶背离”时，应卖出；股价走势一波比一波低，而 ASI 却未相对创新低点形成“底背离”时，应买进。

实操精要

ASI 虽然具备领先股价的功能，但是，投资人根据突破讯号早一步买进或卖出后，ASI 却无法提供何时应获利，何时应重新买回的讯号。有时 ASI 向上或向下突破压力和支撑后，仅一天时间立刻回跌或回升，投资者如果反应不及，不但无法获得利润，反而将遭至损失。所以，该指标主要是做为狙击性的买入讯号，投资人应抱着“打了就跑”的心理。

ASI 大部分时机都是和股价走势同步的，投资人仅能从众多股票中，寻找少数产生领先突破的个案，因此，ASI 似乎无法经常性运用，但是由于上市公司有数百家，讯号会轮流发生在不同的个股上，投资者只要把握“打完一只，再换另一只”的技巧，随时都会有新产生讯号的个股让您大显身手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

BBI 指标分析法

多空指标，英文全名为“Bull And Bear Index”，简称为“BBI”，是一种将不同日数移动平均线加权平均之后的综合指标，属于均线型指标，

多空指标一般选用 3 日、6 日、12 日、24 日等 4 条平均线。在使用移动平均线时，投资者往往对参数值选择有不同的偏好，而多空指标恰好解决了



图 3－42　BBI 指标

中短期移动平均线的期间长短合理性问题。在 BBI 指标中，近期数据重复使用，远期数据利用次数较少，因而是一种变相的加权计算。由于多空指数是一条混合平均线，所以既有短期移动平均的灵敏，又有明显的趋势特征。由于多空指标是一条混合平均线，所以既有短期移动平均线的灵敏，又有明显的中期趋势特征，适于稳健的投资者。

1. BBI 指标的计算公式

BBI 指标的计算公式如下：

(1)3 日均价＝3 日收盘价之和/3

(2)6 日均价＝6 日收盘价之和/6

(3)12 日均价＝12 日收盘价之和/12

(4)24 日均价＝24 日收盘价之和/24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)BBI =(3 日均价 +6 日均价 +12 日均价 +24 日均价)/4

2. BBI 指标的应用法则

多空指标的应用法则有以下几个方面：

(1)股价位于 BBI 上方,视为多头市场。

(2)股价位于 BBI 下方,视为空头市场。



图 3－43 BBI 指标

(3)当股价运行于多空指标上方,且多空指标逐渐上升,将起到助涨的作用,表明多头控制局势,可继续持股;如果股价回落,但仍能获得多空指标的支撑,则意味着调整即将结束,有望展开新的上升行情。

(4)当股价运行于多空指标下方,且多空指标逐步下滑,将起到助跌的作用,表明空头控制局面,一般不宜买入;如果出现反弹走势,但不能有效突破多空指标,则操作上应逢高减磅。

由于多空指标在图表上以一条均线的形式出现,且买卖信号也以其作为界定标准,在某种意义上已成为多空分水岭。应当注意的是,如果按系统默认的参数,对短期行情的指导意义更为突出。当然,投资者也可以自行修改系统参数,以满足对不同周期的行情进行研判的要求。

在运用移动平均线进行技术分析时,投资者可以设置数条不同周期的移动平均线,以死亡交叉或黄金交叉来判断转折点。多空指标在这方面有"先天性"的缺陷。不过,投资者可以通过寻找拐点的方式来弥补该缺陷,比如,当多空指标保持向上态势时在操作上可以买入或持股为主;当其上行趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缓转为走平时应提高警惕，以观望为宜；而多空指标掉头向下形成拐点时应适当减磅或离场。此外，该指标也存在滞后性特点，因此，在运用时应注意结合其他指标综合判断。

实操精要

逃顶指的是在股票价格上涨过程中，估计快要到顶部，价格要从涨转为跌的时候，就果断的卖出。利用 BBI 逃顶的前提必须要和周期结合，简单地跌破 BBI 并不是头顶信号，只有在周期过了理想上升期后，价格跌破 BBI 才是重要的逃顶信号。在跌破 BBI 后，如果速度过快，那么随之而来对 BBI 的反抽也是常见的事情。

1. BBI 时间参数的选择

BBI 是 4 条移动平均线的再平均，如何选择时间参数是关键。在对 BBI 的应用上，很多人选择的是菲薄那齐数字 5. 8、13. 21。这么选择明显过于武断。还有人选择 40、20、10、5，有些投资者之所以这样选择，就是因为他们对周期技术了解不多。

时间参数和投资者所跟踪的交易对象的循环周期息息相关，例如交易 A 股票，首先做的事情是解析它的周期，假设发现了它的周期是 22 天，那么选择的参数就是 44 天 22 天 11 天 6 天。这样做的目的是充分利用平均线的滞后性。

2. BBI 在周线上的应用

BBI 在周线图上被广泛应用，这样做可以为长线交易者提供一个逃顶的保障，因为长线交易的特征在于避免频繁的交易，试图最大限度地追随趋势，所以在周线图上价格跌破 BBI 将会提供一个较好的平仓机会，但是在周线图上的跌破不能等到周线收盘，而是一旦跌破 BBI 则立刻转向日线，看看日线是否出现了周期下降现象，如果出现则立刻离场。这是问题的关键所在。

CAN 指标分析法

压缩图英文全称为“Candlevolume”，简称为“CAN”，是一个既反映股价，又反映当日的成交量的指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压缩图(CAN)是将反映成交价的K线和成交量结合在一起，做到在一个指标中既反映股价，又反映当日的成交量的指标。

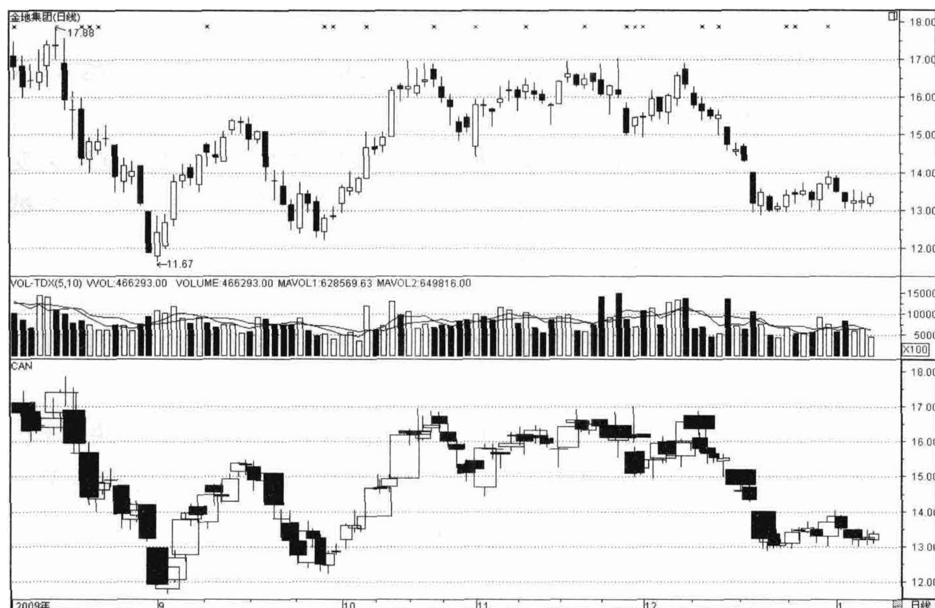


图3－44 压缩图

压缩图是将成交量融进K线的一种变形K线。由于技术指标众多且压缩图不能直接给出买卖信号，因为一直被人忽视。但是压缩图指标却具有其他技术指标无法比拟的优越性。这是因为在股价波动的价、量、时三要素中，量价的配合起着重要的作用，目前通用的K线图和成交量图分离配置，虽也能观察到量价配合的情况，但对于经常出现的盘整、筑底、横盘筑顶等阶段，量柱常出现杂乱无章的无序状态，忽高忽低参差不齐的量柱图，常使人感到无规律可寻而无所适从。压缩图K线的设计正是解决量价两图分示，对观察量价配合不大直观而作的一种改良。

在X时间轴上，按股价相应比例加进量的因素，在K线Y轴方向不变的前提下，X轴方向因量的大小按价的一定比例进行缩放，使K线呈不等宽的形式出现，这就是压缩图K线。由于X轴的时间单元等值不变，压缩图K线的宽度却是宽窄无序的，地量或小量情况下压缩图K线便呈针状、细棒状，相邻之间会出现空隙；天量、大行情况下压缩图K线的宽度便会超过正常K线的宽度数倍。为使时间单元不错位，压缩图K线采取以K线纵向中心轴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不错位为前提,允许宽而胖的K线之间可以互相重叠、覆盖。

1. CAN 指标的应用法则

压缩图的应用法则为:

(1)压缩图用宽度来表示成交量,所以成交量越大,K线的宽度越大;成交量越小,K线的宽度越小。

(2)由于在横向宽度的值不变,所以当K线因为大成交量时,宽度会变的很大,并将覆盖掉旁边狭窄K线。换而言之,就是成交量小的K线是会被忽略的,只有较宽的K线才有意义。

2. CAN 指标的实战应用

在实际操作中,发现压缩图指标对于市场中指数和个股的行情顶部判断比较准确。

当个股或指数在上升的通道上出现一个或几个宽度较大的方块K线,并出现重重叠叠的现象,呈现出一种"泰山压顶"的形式,则股价将别无选择,只有下跌,如下面的走势图3-45所示。

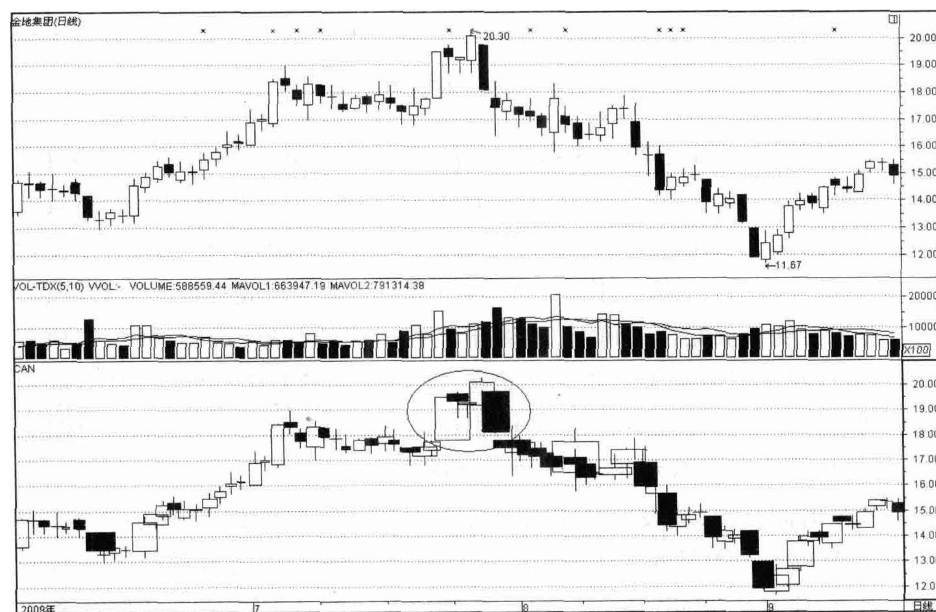


图3-45 泰山压顶

在指数则可能是一种市场行情将见顶的情况。另外,压缩图对于个股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的低部判断也有其独到的方法。

当个股在连续下跌的过程中，出现十字星或红色小实体的K线、亦或者先出现一些较大的方块实体后再出现十字星或小型的K线实体，一般都可能为低部的标志，尤以后者的准确为高，如下图中低部所示情况。平时使用中可以多结合一些K线形态，对于做出判断是有帮助的。

操作者可以比较压缩图的阴、阳面积进而来判断主力是否出货。比如：用此法可捕捉到2009年7月28日金地集团出现大面积红块，且阴块面积很小，可以确认主力出货明显，形成泰山压顶之势，随后股价大幅下跌。

实操精要

在众多技术指标中，有的指标以价格为因素，有的指标以量能为因素，都各有所长和所短之处，压缩图K线融合了量价配合两大要素，因K线的纵向值和K线的属性仍未改变，横向的改变正好从量能的变化中看到股价变化的内在动因，更充实和丰富了K线的生命力和形象化效果。所以压缩图K线虽然是一项辅助性指标，但是它的作用却不容小觑。

CDP指标分析法

逆势操作系统(CDP)是威尔斯·王尔德(Welles Wilder)提出的一种交易方法。在无趋势的市场中，设价格处于无方向的调整状态，可以依据上一交易日的最高价、最低价及收盘价来界定次日的交易价位。当日内同时买进卖出，是一种极短线的操作方法。

1. CDP指标的计算公式

CDP指标的的计算公式如下：

CDP(需求值)=(H+L+2C)/4

2. CDP指标的应用法则

找出AH、NH、CDP、NL、AL这五个数值之后，即用前一天的行情波动来将今日的未来行情做一个高低等级的划分，分析者可利用这个高低区域来判断当日的走势。研判的关键是开市价在CDP五个数值的哪个位置，因开市价通常由市场买卖双方预期的心理价位折中后形成的，影响当天的走势。

(1)在波动并不很大的情况下，即开市价处近高值与近低值之间，通常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者可以近低值的价位买进，而在近高值的价位卖出；或在近高值的价位卖出，近低值的价位买进。

(2)在波动较大的情况下，即开市价开在最高值或最低值附近时，意味着跳空高开或跳空低开，是一个大行情的开始，因此交易者可在最高值的价位去追买，最低值的价位去追卖。通常一个跳空，意味着一个强烈的涨跌，应有相当的利润。

(3)对于大涨大跌的行情，尤其是冲破阻力价和支撑位时，为避免轧空或横压，需设停损点，防止突发性利多或利空的影响。

(4)CDP 最适合于上下震荡的盘局行情，选择高卖低买的区间赚取短线利润。

实操精要

对于广大的投资者来说，CDP 指标是一个陌生的老指标。市场上的技术分析软件中，对 CDP 指标没有在静态和动态技术栏中设定，而是在各股的分时走势或 K 线图状态中的分笔或成交明细中隐藏，只有在各股中处于上述状态下，连续按“ + ”或“ - ”键才能显现。由于这个原因，它没有引起投资者的广泛注意。

CDP 技术指标在一个牛皮盘局中是一个较好的高抛低吸的短线操作工具。该指标与其他技术指标不同之处是没有曲线图表，只有 AH、NH、CDP、NL、AL 五个数据，其运用法则为：NL 和 NH 是进行短线进出的最佳点位，即：投资者想当日卖出时，把价格定在该股票 CDP 指标中的 NH 值上。

若投资者想低价买入该股票，一般把买入价设在 NL 值上均会成功。而对波段操作者而言 AH 值和 AL 值是引导进出场的条件。凡是当然股价向上突破 AH 值时，股价次日还涨，而股价跌破 AL 值时，则股价次日将续跌。

通过沪深股市的大量研究证明：每当一个连续下跌中的股票，若某日该股突破 AH 值时，有 80% 的概率是反转信号，若一个连续上涨的股票，某日股价下跌破 AL，则升势宣告结束，因此，该组数据所提供的反转信号要比其它技术指标超前一些。而 CDP 值只说明股价现阶段的强弱情况，当股价高于该股 CDP 值时，现阶段市场偏强。反之，偏弱。该技术指标不仅运用简单，并且买卖点位明确，准确率也非常高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



CSI 指标分析法

股票选择指标的英文全名为 The Commodity Selection Index，一般缩写为CSI。对那些拥有资金且寻求最佳之全盛状况以便放手一搏的投资人来说，股票选择指标倒是一个不错的选择。该指标的主要功能在于帮助投资人选择具有较高投资价值的个股。

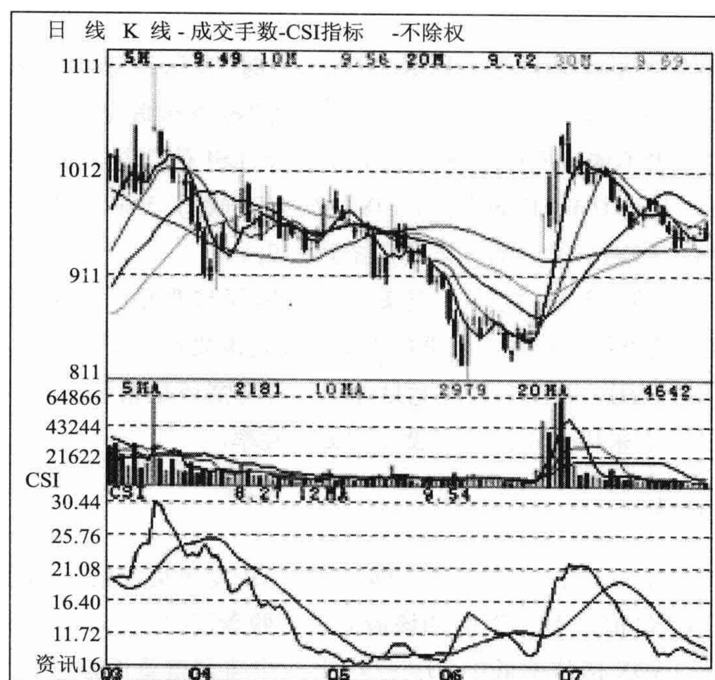


图 3－46　CSI 指标

1. CSI 的计算公式

CSI 的计算公式如下所示：

$$CSI = ADXR \times ATR_{14}\left[\frac{V}{\sqrt{M}} \times \frac{3}{150 + C}\right]100$$

在上述公式中，ADX = 平均趋向移动指标评等

ATR_{14} = 14 天平均的真正价格

M = 保证金金额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过上述公式比较所有上市公司 CSI 值,数值越高,股票投资价值越高,CSI 指标向上交叉其 N 天平均线时,表示该只股票的投资利润较高,CSI 指标向下交叉其 N 天平均线时,表示该只股票投资价值较低,投资者最好慎入。

2. CSI 指标的运用法则

(1)投资者一般都会选择高利润的产品来进行投资,CSI 可以帮助投资者筛选高报酬的个股。上市公司的 CSI 值,表示其数值越高者,相应其投资价值越高,投资者可以借助钱龙分析系统中的"龙卷风技术分析"指标排行功能进行分析。

(2)当 CSI 指标向下交叉其 N 日平均线时,表示该股投资价值较低。CSI 指标向上交叉其 N 日平均线时,表示该股的投资利润较高。

(3)投资者不能生搬硬套地应用 CSI 指标,CSI 值往往随股价走高而上升,因此应注意与 DMI(趋向指标)、DX(趋向比例数)、VHF 指标(十字过滤线)结合使用,否则可能因追高被套而招致损失。

(4)在"牛皮"市中,投资者应头脑清醒地保持观望,而 DX 值大于 50 时,代表该股投资价值较大。较低的 DX 值代表该股不具备活跃度。

(5)VHF 则用于判断个股究竟是处于趋势行情还是箱型行情,在确认趋势成立的情况下采用 CSI 指标选股才能提高胜率。

实操精要

2008 年 6 月 18 日,太光电信 + DI 上穿 - DI 发出买入信号,但此时平均趋向指标(ADX)值为 18.37,表明该股尚未摆脱盘局,尽管该股在 6 月 24 日上涨 6.84%,ADX 值依然低于 20。之后出现快速调整重返盘整区域,7 月 3 日 ADX 值达到 20.08 并上穿 ADXR(ADXR 是 ADX 的"评估数值"),上升趋势得以确立。

在此过程中,该股十字过滤线(VHF)值一直高于 0.30,显示 3 月以来形成的上升趋势虽然缓慢,但依然在延伸。7 月 4 日,该股 CSI 值为 16.54,并上穿 12 日均线,股价由此脱离底部区域并加速上行,一直到 8 月初,CSI 值与 12 日均线都保持多头排列,8 月 5 日股价冲高回落,8 月 12 日出现小幅反弹,但 CSI 值跌破 12 日均线,发出卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



CYC 指标分析法

成本均线指标，又称 CYC 指标，是量价均发挥作用的均线，可以真实的反应最后的持股人的成本。

1. 对 CYC 指标的解析

众所周知的是，技术分析相当看重成交量价关系。在移动平均线中引入成交量因素可以提高均线系统的可靠性。成本均线指标就是量价均发挥作用的均线，可以真实的反应最后的持股人的成本。CYC 指标分 5 日、13 日、34 日及∞（无穷）四条线，前三条线为市场交易中大盘或某只个股最近该日内买入股票者的平均建仓成本，∞线是大盘或某只个股所有持筹者的平均建仓成本。成本均线不容易造成虚假信号或骗线，比如某日股价无量暴涨，移动均线会大幅拉升，但成本均线却不会大幅上升，因为在无量的情况下市场持仓成本不会有太大的变化。

2. CYC 指标的实战应用

（1）投资者可以把成本均线看作市场上多空交战的分界线。成本均线以下是多方的阵地，股价在成本均线以下时，是空方侵入了多方阵地，使持股的多头处于亏损状态。股价在成本均线以上时，是多方侵入了空方的阵地，使持币的空头处于不利地位。

（2）一般来说，各短期成本均线是短期多空交战的局部战线，而无穷成本均线是市场整体上多空交战的战线。股价对成本均线乖离的程度，是侵入对方阵地的程度，乖离越大侵入越深。

（3）如果庄家在成本均线之下吸货，表明庄家吸货并不迫切，未来的大幅拉升会慢一些。

（4）如庄家在成本均线之上吸货，则表明庄家吸货相当迫切，这样的股票未来上涨会比较快、比较猛。

（5）对平台吸货的庄家其刚一拉抬股价 5 日成本均线与无穷成本均线就相差 10—20% 左右，如庄家高度持仓则差的还要大些（相差 20% 就可界定为庄家高度持仓）。

（6）股价上涨中成本均线发散上行是庄家巨量持仓，这种庄通常会以慢牛的行式将涨幅做的很大，出货时间也持续较长，做这种股可从容跟庄，做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

足波段待其实在不涨，庄家出货迹象明显时再离场。

（7）密集上行为庄家轻仓短炒。但短炒庄有时也会将涨幅做得很大，往往一上一下做了很大幅度，到顶后立即反手向下掼压。由于拉升的急，出货也急，股价涨了很多，而它自己却只得一小部分。

（8）股价上涨中成本均线密集上行且放量是庄家持仓量较少，庄家用对倒拉抬的手法激发跟风盘追涨，跟这种庄要格外小心，防其拉的快、砸的快。

（9）股价上涨时四条成本均线几乎粘在一起，又未放量，无对倒拉抬的痕迹则为短庄，因建仓时间短，有时是边拉升边吸货，因此成本均线粘在一起，跟这种庄更要百倍警惕。

（10）成本均线上升后走平是要下跌的先兆，如下弯则已确认跌势，成本均线成死叉是最后的卖出机会。

（11）中等力度的反弹及回调均难破 34 日成本均线，股价上涨过程中可用该线判断主力震仓、整理或出货，如是震仓或整理，则不会跌破 34 日成本均线，若是出货则一定会跌破该线。

（12）股价在 34 日成本均线上方横盘称强势横盘，有庄托盘，后市能创新高；股价在 34 日成本均线下方横盘称弱势横盘，无庄关照，后市则久盘必跌。

（13）判断某支股票目前的短、中、长期趋势状况是否理想，可以参考成本均线。若成本均线多头排列，CYC34 > CYC∞，中长期趋势向上，短期强势，CYR34. CYR∞ >0，可以参与做多，否则观望；

（14）在拉升过程中，如在股价上穿 13 日成本均线时买入，下破 13 日成本均线时卖出是较温和但绝对安全的获利方法，但此方法在盘整行情中不可使用。

（15）使用成本均线做卖出止损点，要在前三条线中，选本轮行情上升以来从未被破位的那条。

（16）大牛股跌破 5 日成本均线，其它股跌破 13 日成本均线是大盘中级顶部。

（17）∞ 成本均线是牛、熊市的分水岭，股价上升后跌破该线是最后逃命的机会。

（18）∞ 成本均线在牛市中很难被短线回调击穿而形成明显的支撑作用，在熊市中它又构成了一次又一次反弹的高点，直到它被带量突破才宣告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



熊市结束。

(19)特别关注绝对成本均线的位置和运行趋势,它决定了个股中长期是处于强势之中还是处于弱势之中。

(20)当股价在运行过程中,成本均线不能起到重要的支撑和阻力作用时,看看移动均线是否起作用。

实操精要

成本均线常规用法的使用误区如下:

1. 成本均线金叉后买入不涨、滞涨或下跌:这种现象大多数出现在股价处于中长期下跌趋势之中,在弱势反弹过程中多见,金叉之前成本均线空头排列,CYC34 < CYC∞ 。

2. 成本均线死叉后卖出不跌、滞跌或上涨:这种现象大多数出现在股价处于中长期上升趋势之中,在强势洗盘过程中多见,死叉之前成本均线多头排列,CYC34 > CYC∞ 。

EMV 指标分析法

简易波动指标的英文全称为“Ease of Movement Value”,简称为 EMV,它是发明者 Richard W Arms Jr 根据等量图原理制作而成的。指标设计者把价格与成交量的变化结合成一个指标,以此来观察市场在缺乏动力的情况下所产生的移动情况。

1. EMV 指标的计算公式

简易波动指标的计算公式如下:

1. A =(今日最高 + 今日最低)/2

B =(前日最高 + 前日最低)/2

C = 今日最高 - 今日最低

=(A - B) * C/今日成交额

=N 日内 EM 的累和

=EMV 的 M 日简单移动平均

【注释】

参数 N 为 14,参数 M 为 9。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

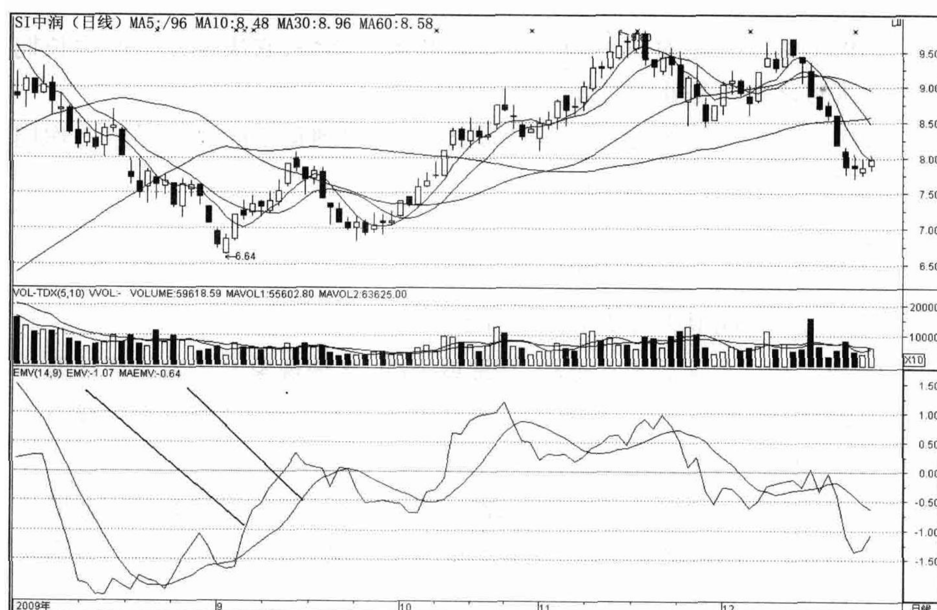


图 3－47　EMV 指标

2. EMV 指标的应用法则

简易波动指标的应用法则如以下几个方面：

（1）EMV 指标上升代表放量上升，在股价上升阶段是正常信号；EMV 指标下降代表缩量下跌，在股价下跌阶段也是正常信号。

（2）当 EMV 值由负值趋向于 0 值时，产生买入信号；当 EMV 值由正值趋向于 0 值时，产生卖出信号。

（3）EMV 指标反映的是价格运行全过程中成交量的动态变化情况，指标更具有对价格中长期走势的预警作用。

（4）作为一种中长线指标，EMV 重视移动的、长久的且能产生足够利润的行情。EMV 指标的精髓是：市场无法接受股价上涨过程中成交量不断放大所消耗的能量，成交量只有徐缓增加，才可能保存元气，维持较为持久的涨势。

（5）EMV 指标应与趋向指标（DMI）配合使用。当 DMI 中的 ADX 低于 PDI 及 MDI 时，或 ADXR 出现“指标失效”信号时，应停止使用 EMV 指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 3－48 EMV 指标指示作用

实操精要

简易波动指标具有以下几个方面的操作要点：

1. 指标反应的是价格运行全过程中成交量的动态变化情况。因此，指标对价格的中长期走势更具有警示性。须长期使用 EMV 指标，才能获得最佳投资效果。

2. 、使用 EMV 指标跨越 0 轴的买卖原则，除了 EMV 指标线之外，EMV 和 EMV 平均线两线交叉并无意义。此外，采用 EMV 平均线跨越 0 轴为买卖讯号效果会更好。

3. EMV 在 0 轴之上的机会并不多，目的是过滤一些不必参与的短线行情。此外，EMV 认同有缓慢放大成交量的上涨，无法接受持续高成交量的涨升。

4. 任何技术分析工具都有本身的优点与缺点，由于 EMV 适合在价格波动较明显趋势行情中运用，因此，在趋向类指标表明行情处于牛皮整理时，应放弃用该指标来指导操作。

5. 考虑到 EMA 指标对成交量和股价变化的敏感性较高，投资者若想依

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

靠波动指标EMV这一技术工具，还须多掌握一些市场的量价配合关系才能更好地把握投资机会。

ENV指标分析法

轨道线的英文全称为“Envelope”，简称为ENV指标，轨道线的作用就是判断股价的运行方向。轨道线指标就是趋势线加上两根轨道线。趋势线是用划线的方法将低点或高点相连，利用已经发生的事例，推测次日大致走向的一种图形分析方法。在各种股价图形中，若处于上升趋势，股价波动必是向上发展，即使是出现回挡也不影响其总体的涨势，如果把上升趋势中间回挡低点分别用直线相连，这些低点大多在这根线上，指标使用者把连接各波动低点的直线称为上升趋势线。

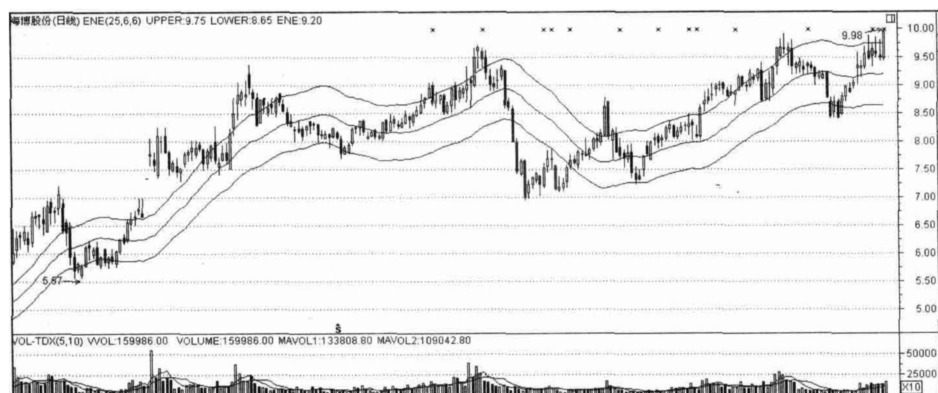


图3－49 轨道线

相反，若处于下降趋势，股价波动必定向下发展，即使出现反弹也不影响其总体的跌势，把各个反弹的高点相连，所得的直线称为下降趋势线。

轨道线是根据趋势线画出的直线，其画法是在画出趋势线后，通过第一个波峰或波谷作出这条趋势线的平行线，这条平行线就是轨道线，轨道线的作用是限制股价的运动范围。若价格的大趋势不变，股价将在这个通道里变动。在实际操作中，这三条线是共同使用的。

1. ENV指标的应用法则

轨道线指标的应用法则分为以下几个方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1)当股价向上突破上轨线,或向下突破下轨线,则意味着加速上涨或加速下跌;如股价在一次波动中尚未触及轨道线,离得很远就开始掉头,那往往是趋势改变的信号。

(2)股价波动于轨道线内时,代表常态行情,此时,超买超卖指标可发挥效用。

(3)股价波动于轨道线外时,代表脱轨行情,此时,应使用趋势型指标。

2. ENV 指标的特性

与突破趋势线不同,股价对轨道线的突破并不是趋势反向的开始,而是趋势加速的开始,即原来的趋势线的斜率将会增加,趋势线的方向将会更加陡峭。

同趋势线一样,轨道线也有是否被确认的问题。股价位置如果的确得到支撑或受到压力而在此掉头,并一直走到趋势线上,那么这条轨道线就可以被认可了。当然,轨道线被触及的次数越多,延续的时间越长,其被认可的程度和其重要性就越高。

技术使用者需要注意轨道线的另一个重要作用,即:提出趋势转向的警报。如果在一次波动中末触及到轨道线,离得很远就开始掉头,这往往是趋势将要改变的信号。它说明,市场已经没有力量继续维护原有的上升或下降的规模了。

通过上面的介绍可以知道,轨道线和趋势线是相互合作的一双。很显然,先有趋势线,后有轨道线。趋势线比轨道线重要得多。趋势线可以独立存在,而轨道线则不能。

实操精要

投资者可以利用轨道线与趋势线的配合使用来捕捉黑马。当股价沿上升趋势线缓慢上升一段时间,主力将筹码吸足,这时主力会打压股价洗盘,使股价快速落到上升通到的下轨线,此后又飞速拉起,以避免散户跟风,这时股价在一二天就从下轨拉起并突破上轨,成交量也明显放大,飙升就此开始。所以投资者的最佳买点就是向上突破上轨这天。这种形态一出现,股价应有 30% 的涨幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

EXPMA 指标分析法

指数平均数的英文全称为“Exponential Moving Average”，简称为“EXPMA”。它是一种均线指标。是对股指或股价的收盘价进行算术平均，根据结果判断股价未来走势的变动趋势。

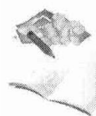


图 3－50　指数平均数指标

在计算移动平均线时，因为必须采用前 N 天的价格综合平均，因此平均线的走向，受制于前 N 天的价格高低，而不是以现在的价格高低决定平均线的走向，因此，其交叉讯号经常落后行情数日时间。最常见的是，股价已经反转下跌，但是，移动平均线因为平滑的关系，采用前 N 天的价格，造成均线仍然持续上升，无法迅速反应股价的下跌，等待均线相对反应的时候，股价早已下跌一段幅度。为了解决移动平均线滞后的问题，指标分析者发现了可以随股价的快速移动且立即调整方向的 EXPMA 指标。

EXPMA 指标与平滑异同移动平均线（MACD）、平行线差指标（DMA）相比，EXPMA 指标由于其计算公式中着重考虑了价格当天（当期）行情的权重，因此在使用中可克服其他指标信号对于价格走势的滞后性。同时也在一定程度中消除了 DMA 指标在某些时候对于价格走势所产生的信号提前性，是一个非常有效的分析指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从 EXPMA 指标的构造原理和它的使用原则来看，这一指标更接近于均线指标，而且由于 EXPMA 指标通过对参数进行有效地设定，可以发挥出比均线指标更为直观和有用的信息。

在技术分析软件中，EXPMA 指标由三条线构成，价格 K 线、短期 EXPMA 线（以白色线条或其他稍浅色的线条表示）、长期 EXPMA 线（以黄色线条或其他稍深色的线条表示），EXPMA 指标的坐标图上，纵坐标代表价格运行的价位，横坐标代表价格运行的时间，这一点也和均线指标保持了一致。

指数平均数指标的计算公式如下：

EXPMA =（当日或当期收盘价—上一日或上期 EXPMA）/N + 上一日或上期 EXPMA。

其中，首次上期 EXPMA 值为上一期收盘价，N 为天数。

1. 日 K 线 EXPMA 指标的参数设置

在目前众多的技术分析软件中，日线 EXPMA 指标的短期默认参数是 12. 长期参数值为 50。由这一组参数设置而成的指标已经具有比较高的使用价值。但是为了求出更为精准的参考信号，有必要对指标参数再重新进行设置，这里推荐一组参数组合，即（5. 35）。

以短期参数 5、长期参数 35 设置而成的价格日线 EXPMA 指标，无论从指数的走势还是从股票的走势来看，实战效果都非常强。

经过重新设置参数后的价格日 K 线 EXPMA 指标的应用原则分为以下三个方面：

（1）以参数 5. 35 设置而成的指标适用于趋势保持比较好的股票或指数（强势上涨个股或弱势下跌个股）。当价格处于持续上涨或者持续下跌时，由于计算周期相对比较短，因而能够更大程度地反映价格波动的情况和趋势运行的情况，但在价格处于盘整期时可能会有信号失灵；

（2）乖离率的核心内容非常适合这一指标。当指标 EXPMA1 线和指标 EXPMA2 线之间的空档过大（两线位置相差太远）时，应当作好短线操作的思想准备，此时股价在突破 EXPMA1 线后，往往会产生较大的向上或向下运动惯力，向 EXPMA2 线靠拢，此时后者往往起到决定性的支撑或阻挡作用。但这种情况需要时间验证，有效的突破应当以连续三天收盘价低于或高于 EXPMA1 线为准。

（3）指标两条线的交叉情况是十分重要的，但需要指出的是，仅有两条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线发出不同方向的交叉才有效。如 EXPMA2 线保持水平运行，而 EXPMA1 线自上而下或自下而上与前者发生交叉时，趋势转折成立，反之，当两条线粘合或者同一方向交叉时信号则不明显。

下面再推荐一组参数组合，即(5.21)。这个参数组合如果配合均线以及成交量运用的话，短线效果相当好，希望能引起短线投资者的注意。

(1)当 5 日 EXPMA 平均线金叉 21 日 EXPMA 平均线时，当日成交量大于 5 日成交均量 50% 以上，但当日成交量不能大于前一日成交量 5 倍，K 线为中阳线或大阳线，上下影线不能太长，这时 5 日移动平均线金叉 10 日移动平均线，或者 5 日移动平均线即将金叉 10 日移动平均线，为最佳买入点。

(2)当 5 日 EXPMA 平均线已与 21 日 EXPMA 平均线粘合数日，两者 EXPMA 数值相等或几乎相等时，突然有一天成交量放大，当日成交量大于 5 日成交均量 50% 以上，但不能大于前一日成交量 5 倍，5 日移动动平均线金叉 10 日移支平均线，或者 5 日移动平均线已在 10 日移动平均上方运行数日，K 线为中阳线或大阳线(上下影不要太长)，为最佳买入点。

以上方法买入点若在 30、60 分钟及周 K 线中同时出现，上涨的概率将大大提高。

2. EXPMA 指标与 KDJ 指标的综合运用

均线类指标 EXPMA 的两条线往往是价格运行过程中比较重要的支撑位或者压力位，而超买超卖类指标 KDJ 虽然能够紧跟价格的即时变动而发出买进卖出信号，但却存在一定的虚假要素。如果将两个指标相互结合使用的话，则可以使 KDJ 指标的虚假信号得到剔除。

下面以凤凰股份(600679)的走势为例进行说明：

凤凰股份(600679)在高位的震荡下跌，同期 KDJ 指标也出现了超过 85 以上的高位死叉。按照 KDJ 指标的操作原则来看，这样的死叉一旦出现，应当立即进行卖出操作。但实际上，凤凰股份股价经过 11 日的大幅下跌之后，然后进入了高位盘整阶段。在 7 月 4 日时，又形成了一次上涨行情。

通过该股的走势可以看出，如果只根据 KDJ 指标所发出的信号而进行操作，其实并不是最好的选择。当然对于保守型的投资者来说，高位抛售是规避风险的较佳途径。而对于激进型的操作者来说，如果坚持持股，还会获取 7 月以后的短线上涨收益。

在 6 月 11 日前后，投资者可以观察一下该股的 EXPMA 指标。当 6 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－51 凤凰股份 K 线图

11 日股价形成下跌时，EXPMA 指标白线（短天期参数线，系统设置为 10 天）仍然对股价走势给予了足够的支撑。虽然在此后股价曾有盘中跌破指标白线的现象出现，但按照 3 日收盘价突破有效的原则，我们还不能认为股价已经有效跌破了重要的支撑位。

因此，如果将 EXPMA 指标与 KDJ 指标综合运用的话可以删除掉 KDJ 指标所带来的虚假信息。

当然，KDJ 指标在此前后的运行还反映出另一个信号：即指标走势与股价走势出现了背离，此时虽然不是最好的操作时机，但多头应当随时保持警惕。一旦股价跌破 EXPMA 指标的白线，就应当进行卖出操作，而且是中线的卖出操作。

在综合运用以下两个指标时，应该注意以下两个方面：

（1）在两个指标综合运用时，EXPMA 指标处于主导地位，KDJ 指标处于从属地位。KDJ 指标所发出的超买超卖信号及交叉信号，应当由 EXPMA 指标来进行验证，如验证失败，以 EXPMA 指标的信号为准。

（2）如果 KDJ 指标与 EXPMA 指标之间或股价走势之间出现背离，且背

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离持续的时间相对较长，此时应当保持警惕，做好采取操作的思想准备。

实操精要

使用指数平均线指标时应该注意以下几个方面：

1. 关于 EXPMA 指标的其他使用原则，可根据不同基期的指数参数设置来进一步总结。在目前众多的技术分析软件中，EXPMA 指标参数默认为(12,50)，客观讲有较高的使用价值。而经过技术分析人士的研究，发现(5.35)与(5.21)有更好的实战效果。

2. EXPMA 指标一般为中短线选股指标，比较符合以中短线为主的投资者，据此信号买入者均有获利机会，但对中线投资者来说，其参考意义似乎更大，主要是因为该指标稳定性大，波动性小。

3. 股价瞬间行情幅度过大时，使用 EXPMA 的交叉讯号，经常买在最高价或卖在最低价，此时可以将日线图转变成半小时或一小时图，这样就能够迅速抓住时效性。

4. 常态行情中，依 EXPMA 交叉讯号买进股票，股价却经常立即回档；而依照讯号卖出股票后，股价又经常立即反弹，这一点给投资人造成相当大的困扰，所以遇到这种行情不要使用该指标，可改为 CCI 搭配 ROC 使用。



5. EXPMA 指标比较适合与 SAR 指标配合使用。

MASS 指标分析法

梅斯线又称重量指数，其英文全称 Mass Index，一般缩写为 MASS。它是唐纳德·道尔西(Donald Dorsey)累积股价波幅宽度之后，所设计的震荡曲线。梅斯线指标最主要的功能，在于寻找快速上涨股票或者极度弱势股票的重要趋势反转点。

1. MASS 指标的计算公式

1. AHL = DIF 的 9 天指数平均数。

2. BHL = AHL 的 9 天指数平均数。

$$MASS = \sum_{i=1}^{25} \frac{AHL}{BHL}$$

3. 一般参数设定为 25 天。可视需要缩短周期至 12 天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

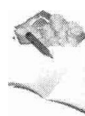




图 3－52　MASS 指标

4. 参考 MASS 指标时，须同时观察 K 线图走势，并且在 K 线图上，绘制一条股价的 9 天移动平均线。

2. MASS 指标的实战应用

大幅的震荡通常会发生在股价趋势反转之前。如果每日股价的高低点差距不大，则股价形成主要反转点的可能性较小。如同波浪理论的原理一般，最后的第五波，都是幅度大且快速的行情，也就是行情结束前的特征。

如果每日的高低价差在较小的波动范围，说明当时股民的情绪稳定。因此，不管股价是涨是跌，大致上都会维持其原来的趋势前进。然而，根据“混乱是获利的好时机”的原理，每当股民情绪恐慌的时候，都是主力进场操作的最佳时机。要判断这种敏感度，投资者除了必须自己细心体会之外，还需要以股价扩张的高低价差为基础。

一个装有汽油或者任何化学合成物的密闭容器，经过用力摇晃之后，内部压力加大，很容易促使该容器爆裂，内部物质喷出。这种道理运用在股票市场，得到了最好的验证。MASS 指标主要在于侦测这种“摇晃的动能”，由于买方与卖方激斗的结果，造成一般冲突的力量。这股力量是一种警告讯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号，提醒股民，目前是两军大会战的时刻。一旦激战停止之后，多空优势会明朗化，股价趋势随即面临反转的危机。

实操精要

"混乱的走势"会造成股民情绪紧张，导致股价的波动幅度加剧，也只有在这种时机下，MASS 指标才有可能出现"凸出"讯号。在正常行情中、MASS 指标没有任何作用。更简单说，MASS 指标只有在股价波动幅度扩大时，才被利用来测量其波带的宽窄度，并且评估个股是否已经进入极度"摇晃"的状态。当"摇晃"的程度到达一定的极限时，暗示股价正在进行反转前的准备动作。

OX 指标分析法

点数图的英文全称为"Point And Figure Chart"，简称为 OX，是用圈"O"和叉"X"来表示价格升跌的一种图表。

1. OX 指标的绘制方法

OX 图不是坐标表现价格的变化，而是通过小方格来表现价格的变化，其主要内容如下：× = 价格上升，O = 价格下降。方格中的数字表示月份，图左边的数字表示单位价格。

制作 OX 图时，必须利用方格纸。OX 图的纵坐标表示价格，横坐标则既不表示时间，也没有其特定的名称。

横坐标上的每一竖栏只能标相同的符号，即每一竖栏只能用同一种符号。

（1）当每次股票价格上升时，用"×"来表示，价格每上升一个单位，使用一个小来表示。

（2）每次价格的下降，用"O"来表示，价格每下降一个单位，便在相应的小方格中填上一个"O"，下降多少个单位须填上多少"O"。

（3）当价格运动结束一个方向，朝相反的方向变化时，则另起一列。

（4）小方格里的阿拉伯数字表示月份，即价格变化到了哪一个月。

在绘画 OX 图时，如何设定每一方格的代表值十分重要，它直接支配着整张 OX 图在将来是否能发挥其测市功能。因此要适当地设定"每格代表值"及多少格升跌才开始"转行"。"格值"增大即代表波幅较小的环节不予

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理会。因为在一个成熟的市场，价格频繁，反复上落是市场的规律，要剔除它对市场价格动向的干扰，可将"格值"提高。

2. OX 指标的应用法则



图 3－53 OX 指标

点数图指标的应用法则如下：

(1)图形由「○」变成「×」时，表示买进

(2)图形由「×」变成「○」时，表示卖出

(3)OX 图上可以画趋势线，当○或×向上突破趋势线时，视为买进信号

(4)OX 图上可以画趋势线，当○或×向下跌破趋势线时，视为卖出信号

(5)OX 图可以预测未来涨跌幅。

实操精要

技术分析者可用 OX 图来寻找股票价格主要变化方向的趋势和轨迹，如果不考虑时间因素，就能够确定供求的力量，并且能通过 OX 图来判断支持股价的力量何在，威胁股价的股票供给之源出自何处。这两种力量通常被解释为阻止及支持水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PVI 指标分析法

正量指标又称为正成交量指标，其英文名称为 Positive Volume Index，一般缩写为 PVI。其主要作用是辨别目前市场行情是处于多头行情还是空头行情，并追踪市场资金流向。识别主力资金是否在不动声色地购进股票或抛出，从而得出市场的操作策略。

1. PVI 指标的计算公式

PVI 指标的理论观点认为，当日的市况如果量增价涨时，表示散户主导市场。相反的，如果当日的成交值缩减，表示精明的大户正不动声色地收购股票。也就是说，PVI 指标主要的功能，在于侦测行情是否属于散户市场。

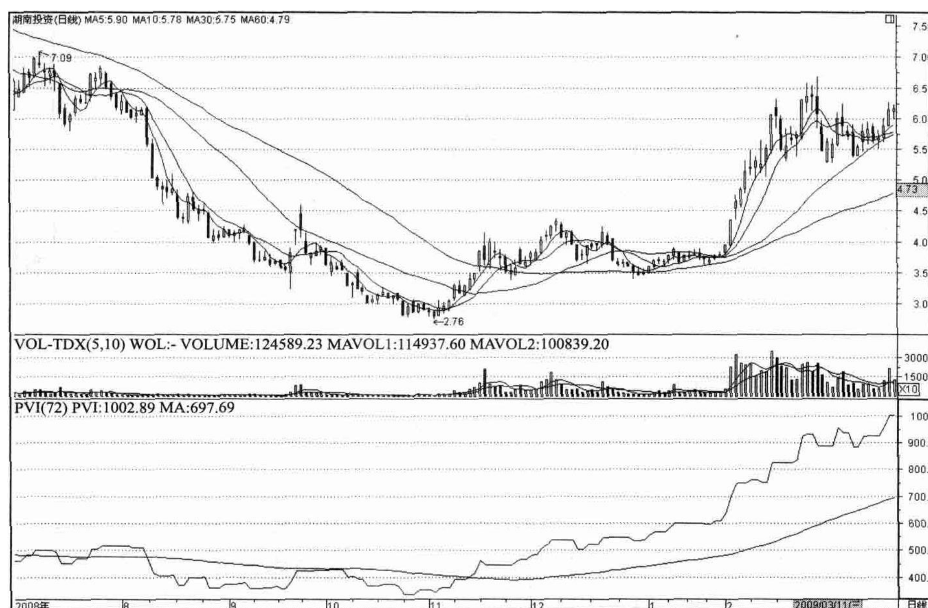


图 3－54　PVI 指标

$$PVI = PV + (CLS - CISn) / CLSn \times PV$$

MA = PVI 的 N 日移动平均线

【注释】

第一次计算时，PV 一律以 100 代替，参数 N 设置为 72。

从 PVI 的计算公式中可以看出，当成交量增加的时候，如果价格也上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



升，PVI 的值将向上。而当成交量没有增加的时候则 PVI 是保持不变的。因此，如果 PVI 的曲线上升，表示的是量价配合、价增量增的现象。

2. PVI 指标的实战应用

大部分的散户都喜欢追涨杀跌，因此，当股市出现价涨量增的走势时，可以想像，“散户群”必走会赶来凑热闹。相反，“庄家”为了减轻手中库存股票的压力，反而会在散户群集的市场中抛售股票。因此，一般认为，这种价涨量增的市场，应该归纳为散户主导的市场。然而，PVI 指标并不是一个“反市场操作”指标。也就是说，以散户为主轴的行情，并不表示股价绝对会下跌。在一般市场里，散户力量仍不可小视，只是散户有“不团结”及“筹码零乱”的特性，较不稳定性容易导致行情波动而已。

有一段时期，股民相当热衷于追踪买卖量较大的券商，将其视为庄家买卖的依据。结果发现，有部分庄家并未介入的个股，其股价仍然能够维持相当的强势。这种状况，让一些迷信庄家的股民百思不解。庄家并不一定是“赢家”，股市中很多例子显示，散户也可以“蚂蚁搬大象”。以过往的经验，就曾在股市看过无数次“大水冲倒龙王庙”的景象，庄家及大户纷纷败在散户的手上。

实操精要

PVI 指标除了可以帮助股民认清市场的结构，归属于大户或者散户市场之外，尚可以利用其指标的交叉讯号，做为中期买卖的依据。但是，其最大的功能是配合 NVI 指标，共同追踪即将引发大多头行情的股票。所以，PVI 指标与 NVI 指标，其实是一组密不可分的指标组合。

TLB 指标分析法

新三价线指标的英文全称为“Three Line Break”，简称为“TLB”。新三价线指标属于图表型指标，是反映价格变动的一系列竖线，新三价线指标忽略了价格变动的时间因素。

1. TLB 指标的构造原理

之所以命名为新三价线的原因是因为绘制这种图表时，需采用典型的数字“三”作为转值的标准。其原理是若三根 K 线持续上涨（或下跌）创短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期新高（或新低），则发出红色（或黑色）的柱状买入（或卖出）信号。与平时常用指标不同的是，该指标在平时盘整时并不轻易出现信号，是一类在大盘出现明显单边趋势时提议追涨杀跌的指标。它能有效地去除行情中无关紧要的盘整和波段上升中的震荡回调干扰，更适合于做较大波段、做大趋势的中长期投资中比较重势的那种投资者

2. TLB 指标的应用法则

新三价线指标的应用法则分为以下两个方面：

1. 新三价线由黑色变为红色时，视为买入信号。

2. 新三价线由红色变为黑色时，视为卖出信号。

注意：新三价线如果持续上涨，则会由原新三价线向上延伸，下跌亦然。因此，新三价线不会与 K 线在时间横轴上相对称。

下面以次新股宝光股份（600379）为例，讲一讲新三价线指标的使用。



图 3－55　宝光股份

宝光股份（600379）上市第三天股价小创新低，指标在 9.87 元处有一支小绿柱，投资者暂不买入，而第五个交易日股价在三天内见新高 10.28 元，三价线即翻红，中线投资者可介入，此后该股震荡上行，虽走势反复较多，但始终没有出现三天内见新低的 K 线组合。故新三价线或红柱延长、或再出现红柱，提示投资者可一直持股至最高点。3 月 29 日该股大幅回跌至 14.33 元，出现头部信号，指标提示投资者卖出。此后，该股反弹不断，但新三价线始终保持绿盘，提示下降通道，直至该股回跌到 10.42 元低点，一直提示投资者不要买入。6 月 6 日该股重新出现中阳，新三价线终于再次于 11.02 元处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



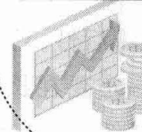
提示买入。总体看,该股上市半年多,股价上下变化复杂,现在股价较上市时也没有明显上升,按别的操作方法可能不会有明显的收益。但按新三价线做波段者买2次卖1次,就有50%的获利,可谓操作简单但收益不低。

实操精要

新三值线的优点是在判定转势时,去除了主观武断的感情因素。通过发生的价格的真实状态,得出了反转的信号。由于新三价线是一个重势不重价、提示追涨杀跌做波段的指标,不可避免地具有明显的滞后性,对一段行情势必是弃两头、取中间。投资者不宜在行情中途加入,一定要在长时间绿柱后翻红再介入比较安全。对于爱好短线抢反弹、或习惯低吸高抛做法的投资者,该指标应慎用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

FOUR



第四章　乘数分析与财务分析买卖法

EBIT 乘数分析法

EBIT，全称 Earnings Before Interest and Tax，即息税前利润，从字面意思可知是扣除利息、所得税之前的利润。

EBIT 乘数法的定价公式是：

每股股票价格 = [EBIT × (MVE + DEBT)/EBIT − 债务]/总股本

下面对上式进行一下解释：

1. EBIT 是指息前税前收入，可以下面两种公式进行计算：

(1) EBIT = 净收入 + 税收 + 财务费用；

(2) EBITDA = 净收入 + 折旧(和摊销) + 税收 + 财务费用。

2. MVE(Market Value of Equity)是指股票的市场价值，MVE = 股票价格 × 股本。

3. DEBT 是指企业的债务。

在实际进行计算的时候，对于上面的各个指数又可以进行如下理解：

(1) 可以将 MVE 理解为股东权益的市场价值，MVE 与 DEBT 之和可以理解为资产的价值，或者笼统称为公司的市场价值；

(2) 对于 EBIT 则可以理解为在不考虑税收利息情况下的新增收益；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)用整个行业内公司的市场价值除以整个行业的 EBIT,得到的是行业内企业用新增收益"偿还"企业价值所用的时间,或者可以粗略理解为 EBIT 的回收期;

(4)用某公司的 EBIT 乘以行业 EBIT 的回收期,得到的就是在假定企业的 EBIT 回收期与行业相同的情况下企业的市场价值。

在剔除债务后除以总股本,就得到企业股票的理论价格。

因此,在利用本方法计算净收益时考虑了各公司的所得税税收、财务费用以及折旧摊销等因素,各公司的所得税税率差异、财务杠杆差异等因素对净利润的影响已经消除。

实操精要

在运用此方法计算公司股票价格时,应注意以下两点:

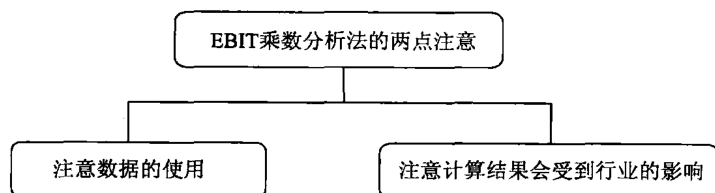


图 4－1 使用 EBIT 乘数分析法的两点注意

1. 注意数据的使用

选择哪一年的 EBIT 对结果影响非常大。为了避免个别年份的影响,最好是对过去几年该数据平均计算。当然,如果能够对公司未来的 EBIT 进行预测,用预测的数据来计算就更有前瞻性。

2. 注意计算结果会受到行业的影响

由于本方法与市盈率倍数法一样,是一种相对比较法,计算一家公司的价格实际上依赖于行业内其他公司数据,所以这样计算出来的结果不可避免地受到行业的情况影响,而公司内在的一些特别价值可能没有反映出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率乘数分析法

股票定价应该说是投资分析的核心，股票定价的方法也很多，其中市盈率乘数法就是股票定价的重要方法之一，股票有它的内在价值。在投资之前，需要将股票的内在价值与市场价格加以比较，根据比较结果，投资者会采取以下两种行动：

1. 当投资者认为一只股票的价值高于它的市价时，他应该考虑买入该公司的股票。

2. 在认为股票价值低于市价时，他应该考虑卖出该公司的股票。

研究股票的定价，实质是研究股票的内在价值，再通俗一点，股票定价就是计算股票的理论价格。知道了股票的理论价格，投资者的投资决策过程就变得完整了：分析股票定价→比较理论价格与市场价格→作出买卖决策。

市盈率乘数法的定价公式是：



每股价格＝股票每股收益×行业市盈率

在运用这一公式对股票进行定价时，公式中的每股收益一般用一年的数字，行业市盈率一般是指公司所属行业的市盈率，这一公式有这样的假定前提：

1. 假定计算公司的经营状况与行业表现相符的情况下；

2. 公司在回收期内可以创造的总收益；

3. 并把这个总收益视同为股票的理论价格。

当然，有了理论价格，就可以与股票的市价比较，分析判断该股票是被低估还是高估。但是在计算时还需要特别注意以下两点：

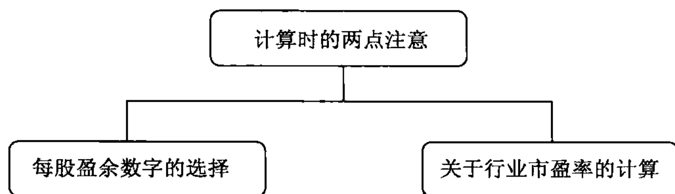


图 4－2　计算时的两点注意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 每股盈余数字的选择

每股盈余数字如何选择才会更加合理呢，一般而言有两种选择方式：其一，目前很多媒体和部分分析人士习惯于采用过去一年的每股收益来计算市盈率；其二，用预测的下一年度的每股收益来计算。将这两种方式进行比较会发现：运用前者进行计算的结果是数字滞后，从理论上讲后者更加适合，但未来数字的不确定性也比较大。因此，可以采用将季度的收益修正为年度收益的做法：

$$2002\text{ 年每股收益}=2002\text{ 年前三季度每股收益}\times 4/3$$

2. 关于行业市盈率的计算

在进行行业市盈率的计算时，一般应该以股票的市场价值为权数，不是简单的算术平均，也不是以流通股本做权数。

实操精要

通过市盈率乘数法计算出来的价格为投资者的买卖决策提供了参考，但仅仅依据偏离程度就决定股票的买卖未免过于草率与机械。在应用时要注意如下图所示的两个问题：

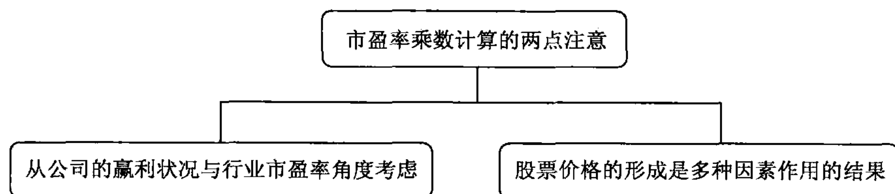


图 4－3　市盈率乘数计算的两点注意

1. 从公司的赢利状况与行业市盈率角度考虑

市盈率乘数法是从公司的赢利状况与行业市盈率角度考虑问题，要注意到赢利情况与行业市盈率对股票价格解释方面的差异，注意可能由于对上述方面估计上的差异造成的定价上的不合理性。具体来说，又可以分成如下三点：

(1)要注意到公司的行业属性

其实，市盈率乘数法的含义是在假定计算公司的经营状况与行业表现相符的情况下，它在回收期内可以创造的总收益之和。这就提出了对公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赢利稳定性的要求，而公司经营的稳定与行业属性关系非常大。行业赢利状况比较好，经营比较稳定，行业内的公司经营的差异性较小，计算的误差就比较小；反之，计算的误差就会比较大。

（2）要注意到不正常的每股盈余对定价的影响

尤其在每股盈余非常小的情况下，定价可能会失去意义。

（3）由于我们采用了以市场价值的方法作为计算行业市盈率的权数，因此，市场价值比较高的公司，其理论价值更可能接近实际价格；而市场价值低的公司，偏离程度则可能较大。

2. 股票价格的形成是多种因素作用的结果

要认识到股票价格的形成是多种因素作用的结果，还需要考虑到其他因素对股票定价的修正。一种是长期性的因素，如股本、公司所处的地域等；另一种是短期性的因素，如一段时期市场的偏好。

销售额乘数分析法



销售额乘数法也称营业额乘数法，其计算公式为：

每股股票价格＝[营业额×(MVE＋DEBT)/营业额－DEBT]/总股本。

要想很好地运用上式，还必须理解以下几点：

1. MVE 是指股票的市场价值，DEBT 是指企业的负债。

2. 如果 MVE 理解为股东权益的市场价值，则 MVE 与 DEBT 之和就可以理解为公司价值(EV)。

3. 还需引起注意的是(MVE＋DEBT)/营业额用的是行业的数字。

如果将销售额乘数法与我们前面介绍的 EBIT 乘数法相比较的话，就会发现，这两个公式非常相像，不同的是一个用公司的 EBIT 作乘数，另一个用公司的营业额作乘数。

从上面看到的销售额乘数法与 EBIT 乘数法的比较可以知道，销售额乘数法具有这样的含义：

1. 将公司的销售额视为公司的“新增”收益；

2. 用公司的销售额乘以行业销售额的回收期，将其视为公司的价值；

3. 用公司的价值剔除债务后除以总股本，将其视为股票的理论价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实操精要

使用销售额乘数法时，应注意以下几个要点：

1. 在某些方面与 EBIT 法是类似的，例如选择哪一年的销售额数字对定价的结果影响将非常大；

2. 计算结果受行业内公司的影响比较大，对企业自身的特别价值重视不够；

3. 在使用销售额法时，就其可比性而言，更需要注意这样几点：①一般应适用于收入构成中，主营业务收入占比非常大的公司。②若比较的公司中，某些公司主营业务收入占比较大，某些公司非主营业务收入和投资收益比例过大，使用销售额法定价的参考意义就会大大降低。

本章介绍的销售额乘数法、市盈率乘数法、EBIT 乘数法等三种方法都属于相对价值比较法，前者没有后两者应用广泛，除在可比性上受到一定限制外，还因为销售额乘数法在理论基础上也存在更多商榷之处。它在以销售额取代净利润、EBIT，消除税率、财务费用、折旧、成本等影响因素，增加主营业务可比性的同时，其作为“新增收益”的合理性以及对于股票内在价值说明的合理性则在降低。

差额分析法

差额分析法也称绝对分析法，是连环替代法的特殊形式，是利用各个因素的比较值与基准值之间的差额，来计算各因素对分析指标的影响。它是以数字之间的差额大小予以分析。它通过分析财务报表中有关科目绝对数值大小差额，据以判断股票发行公司的财务状况和经营成果。

例如，企业利润总额是由三个因素影响的，其表达式为：

$$利润总额 = 营业利润 + 投资损益 \pm 营业外收支净额$$

因此，要分析去年和今年的利润变化时可以分别算出今年利润总额的变化，以及三个影响因素与去年比较时不同的变化，通过不同因素变化差额的比较就可以了解今年利润增加或减少是主要由三个因素中的哪个因素引起的，这就是差额分析法的一种。

在财务分析中，运用差额分析法，主要是分析表 4－1 所示的数值的大小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4－1 财务分析中差额分析法分析数值一览表

数值	相关数值
净值	净值＝账面价值＝股东权益＝资本总资产－总负债
营运资产	营运资产＝流动资产－流动负债＝长期负债＋资本－固定资产
速动资产	速动资产＝流动资产－（存货＋预付费用）＝现金＋银行存款＋应收账款＋应收票据＋有价证券
发放股利	发放股利＝（本年收益＋累积盈余）－（保留赢利＋已拨用的保留盈余）
普通股股利	普通股股利＝发放股利－优先股股利
销售毛利	销售毛利＝销售收入－销售成本
营业纯利	营业纯利＝销售毛利－营业费用＝销售收入－（销售成本＋营业费用）
税前赢利	税前赢利＝营业纯利＋营业外收入－营业外支出
税后赢利	税后赢利＝税前赢利－所得税＝本年净收益

因为通过对上表所示数值的差额分析，投资者便可以获得对一个公司财务状况和经营效果的初步认识。下面我们以营运资产为例，所谓的营运资产是指流动资产减去流动负债后的余额，它是一个公司日常循环的资金，表示公司在短期内可运用的流动性的净额。

因为营运资金的大小，不仅关系到公司的经营活动能否正常运行，而且关系到公司的短期偿还能力。因此进行差额分析时，需注意以下两点：

（1）如果流动资产等于流动负债，则占用在流动资产上的资金是由流动负债融资；

（2）如果流动资产大于流动负债，则与此相对应的净流动资产要以长期负债或所有者权益的一定份额为其资金来源。

实操精要

1．差额分析法主要以一些财务数据为基础，投资者可以通过以下几种方式来获得财务数据：

（1）从证券公司的财务软件中的快捷键“F10”获得；

（2）可以通过浏览上海证券交易所、深圳证券交易所的官方网站获得上市公司财务报告；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)通过购买《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》也可以获得上市公司的财务报告。

投资者在通过上面几种方式获得上市公司的财务数据之后，就可以按上面提供的差额分析法计算分析了。

2. 可能有的投资者认为差额分析法太麻烦，不适合一般的投资者。因此这样的投资者，可以通过阅读券商提供的公司分析报告等，但是投资者要注意避免券商通过上市公司分析报告"荐股"的陷阱。

获利能力比率分析法

比率分析法是以同一期财务报表上若干重要项目的相关数据相互比较，求出比率，用以分析和评价公司的经营活动以及公司目前和历史状况的一种方法，是财务分析最基本的工具。其中，获利能力比率分析法是四大财务比率之一。获利能力是指企业赚取利润的能力。在对企业的获利能力进行分析时，通常用一些相对数来衡量其收益而不用绝对数，因为相对数比绝对数更能说明问题。这些相对数的比较基础可以是资本、经营性资产或销售额。获利能力比率包括衡量企业赢利能力的一些利润指标，以及衡量资本和投资利用效率的资本收益率和投资收益率。评价企业获利能力的财务比率主要有：资产利润率、股东权益净利率、销售净利率、每股利润、市盈率等，它们的具体运用如表 4－2 所示。

表 4－2　公司获利能力分析比率一览表

比率	具体解析
资产利润率	资产利润率是企业一定时期内的净利润与资产平均总额的比率
	其计算公式为：资产利润率＝净利润/资产平均总额×100%
	资产利润率主要用来衡量企业资产获利的能力，它反映了企业总资产的利用效率
	如果某公司的资产利润率为 30.36%，说明该公司每 100 元的资产可以赚取 30.36 元的净利润，这一比率越高，说明企业的获利能力越强
股东权益净利率	股东权益净利率是一定时期企业的净利润与股东权益平均总额的比率
	其计算公式为：股东权益净利率＝净利润/股东权益平均总额×100%；股东权益平均总额＝(期初股东权益＋期末股东权益)÷2
	股东权益净利率是评价企业获利能力的一个重要的财务比率，反映了企业股东获取投资报酬的高低。该比率越高，说明企业的获利能力越强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

比率	具体解析
销售净利率	销售净利率是企业净利润与销售净额的比率
	其计算公式为:销售净利率 = 净利润/销售收入净额 × 100%
	销售净利率说明了企业净利润占销售收入的比例,它可以评价企业通过销售赚取利润的能力
	销售净利率表明企业每元销售净收入可实现的净利润是多少。该比例越高,企业通过扩大销售获取收益的能力越强
	如果某公司的销售净利率为 14.79%,说明每 100 元的销售收入可为公司提供 14.79 元的净利润
每股利润	每股利润也称每股收益或每股盈余,是股份公司税后利润分析的一个重要指标,主要是针对普通股而言的
	每股利润是税后净利润扣除优先股股利后的余额,除以发行在外的普通股平均股数
	其计算公式为:每股利润 = (净利润 - 优先股股利)/发行在外的普通股平均股数
	每股利润是股份公司发行在外的普通股所取得的利润,它可以反映股份公司的获利能力的大小
	每股利润越高,说明股份公司的获利能力越强
市盈率	市盈率是指普通股每股市价与每股利润的比率
	其计算公式为:市盈率 = 每股市价/每股利润
	市盈率是反映股份公司获利能力的一个重要财务比率,投资者对这个比率十分重视。这一比率是投资者作出投资决策的重要参考因素之一
	一般来说,市盈率高,说明投资者对该公司的发展前景看好,愿意出较高的价格购买该公司股票,所以一些成长性较好的高科技公司股票的市盈率通常要高一些
	应注意,如果某一种股票的市盈率过高,则也意味着这种股票具有较高的投资风险

在对公司的获利能力进行分析时,除了上面的几个比率以外,还可以用 ROE 指标对公司的整体获利能力进行分析。

ROE 表示管理者运用股东资金赢利的能力,是检验公司绩效的一个综合性指标。其计算公式是:

ROE = 税收净利/股东权益

就长期来看,公司的权益价值决定于权益报酬率与权益资金成本的关系。有这样两种情况:

(1)如果预期 ROE 长期高于权益资金成本,权益的市场价值大于账面价值;

(2)如果预期 ROE 低于权益资金成本,则权益的市场价值不及账面价值。

事实上,ROE 又可以解析为资产报酬率与财务杠杆两大部分,这主要是由于 ROE 受到资产获利能力的高低,以及相对于股东权益的公司资产规模的影响。用公式表示如下:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



ROE ＝税收净利/股东权益

＝税后净利/资产×资产/股东权益

＝ROA×财务杠杆指标(权益乘数)

ROA 表示的是所投资的每一块钱资产能获取多少利润,财务杠杆则表示股东每投入一块钱可倍赚多少资产。有这样几种计算公式:

(1)ROA＝税收净利/资产＝税后净利/营业收入×营业收入/资产

(2)ROA＝税后净利率×资产周转率

(3)ROE＝税后净利率×资产周转率×权益乘数

我们根据上面的计算公式,还可以对资产报酬率进行这样的解析,如果按分子分母的一致程度,资产报酬率有多种不同比率,主要有如下几种:

(1)ROA＝税后净利/总资产

(2)息前 ROA＝税后息前净利/总资产＝[税收净利＋利息费用(1－税率)]/总资产

(3)RONA(ROC)＝税收净利＋利息费用(1－税率)/(权益＋举债资金)

(4)营业 ROA＝税收净利＋(利息费用－利息收入)×(1－税率)/(权益＋举债资金)

在利用不同的财务比率分析企业的获利能力时,应注意到这些指标的变动是很容易的,而解释它们变动的原因则更具挑战性。

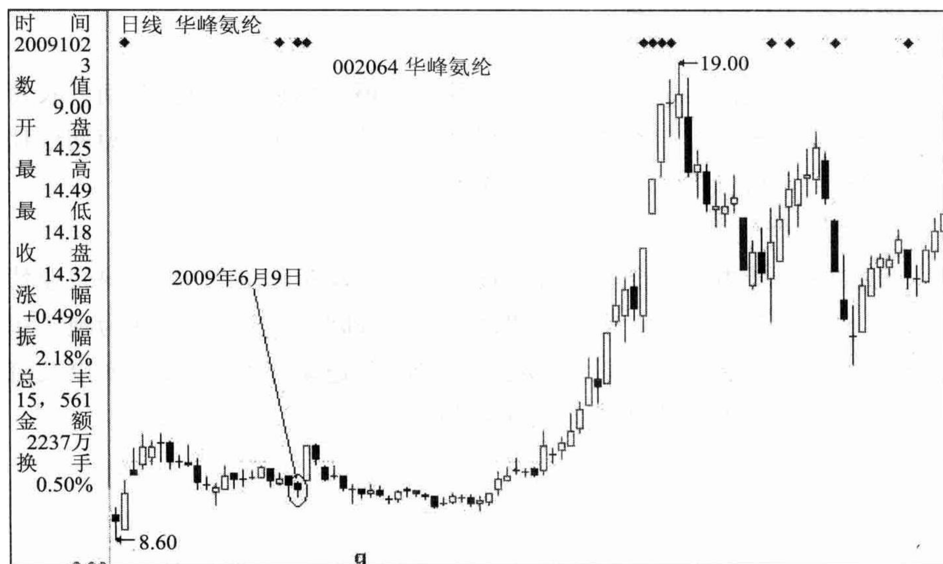


图 4－4 获利能力增加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4-4是华峰氨纶(002064)的K线走势图,在2009年6月9日,华峰氨纶被认定为高科技企业,所得税减至15%,可以预见企业的获利增加。此时股价不足10元,其后最高摸到19元。

实操精要

事实上,企业的全部过程就是发生耗费和取得收入的过程,而利润作为收入与费用之差,因此凡是影响收入和费用的因素都会影响企业获利能力的高低,企业的获利能力是企业其他各种能力(如营销能力、收现能力、降低成本的能力、回避风险的能力等)的综合体。

其中,营销能力是用销售收入及其增长率来反映的。营销能力是获利能力的基础,是企业发展的根本保证。企业的营销能力受营销策略和营销状况的影响。而收现能力是在商业信用大量存在的情况下,收现能力是影响企业获利能力的重要因素。了解企业的收现能力可以从了解信用条件、加速账款回收的制度和方法、催款程序等方面进行。未收现的销售额只是观念上的收益来源。至于降低成本的能力是指在收入不变的前提下,降低成本可以增加收益。企业降低成本的能力取决于技术水平的高低、产品设计水平的高低、生产规模的大小、企业成本管理水平的高低。



偿债能力比率分析法

公司的偿债能力是指公司偿还各种到期债务的能力,根据时间的长短偿债能力分析包括短期偿债能力分析和长期偿债能力分析,对长短期偿债能力分析一般可以采用不同的比率,具体如下:

1. 短期偿债能力分析

短期偿债能力是指企业以流动资产偿还流动负债的能力,反映企业偿付日常到期债务的实力。反映短期偿债能力,即将公司资产转变为现金用以偿还短期债务能力的比率,主要有流动比率、速动比率、现金比率以及流动资产构成比率等,具体情况如表4-3所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 4－3　短期偿债能力分析比率一览表

比率	具体解析
流动比率	也称营运资金比率，是衡量公司短期偿债能力最通用的指标
	其计算公式为：流动比率＝流动资产/流动负债
	此项比率越高越好，比率高说明偿还短期债务的能力就强，债权就有保障
	对于公司和股东而言，并不是这一比率越高越好
	流动比率过大，并不一定表示财务状况良好，过高的流动比率也可能是由于存货积压呆滞所引起的，这非但不能偿付到期债务，还可能因存货跌价等原因遭受损失而危及财务状况
	由于各行业的经营性质不同，对资产的流动性的要求也不同，以赊销为主的企业，其所需的流动比率就高于那些以现金销售为主的企业
	一般认为流动比率不宜过高也不宜过低，应维持在 2:1 左右，因而也称之为 2 与 1 比率。过高的流动比率，说明企业有较多的资金滞留在流动资产上未加以更好地运用
速动比率	又称酸性测验比率，是流动资产减去存货部分后再除以流动负债，因为存货通常不能随时兑现，所以速动比率表示的是公司是否有随时偿还流动负债的能力
	其计算公式为：速动比率＝速动资产÷流动负债
	一般认为速动比率维持在 1:1 左右较为理想，它说明 1 元流动负债有 1 元的速动资产作保证
	如果速动比率大于 1，说明企业有足够的能力偿还短期债务，但同时也说明企业拥有过多的不能获利的现款和应收账款
	如果速动比率小于 1，企业将会依赖出售存货或举借新债偿还到期债务，这就可能造成急需售出存货带来的削价损失或举借新债形成的利息支出
	各企业的速动比率应该根据行业特征和其他因素加以评价
	在对速动比率进行分析时，还要注重应收账款变现能力这一因素的分析
现金比率	现金比率是指企业现金与流动负债的比率，反映企业的即刻变现能力
	这里所说的现金，是指现金及现金等价物，这项比率可显示企业立即偿还到期债务的能力
	其计算公式为：现金比率＝现金/流动负债
	随着现金流量信息在财务分析中受到的关注而被日益重视，运用它可以更准确地评价企业短期的偿还能力
流动资产构成比率	其计算公式为：流动资产构成比率＝每一项流动资产流动/资产总额分析
	这一比率的作用在于，了解每一项流动资产所占用的投资额：弥补流动比率的不足，达到检测流动资产构成内容的目的

上表所示的四种比率，主要涉及公司的短期偿债能力。

2. 长期偿债能力分析

长期偿债能力是指企业有无足够的能力偿还长期负债的本金和利息，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反映长期偿债能力的指标有资产负债率、有形资产负债率、产权比率和已获利息倍数，具体情况如表4－4所示。

表4－4 长期偿债能力分析比率一览表

比率	具体分析
资产负债率	也称负债比率或举债经营比率，是指负债总额对全部资产总额之比，用来衡量企业利用债权人提供资金进行经营活动的能力，反映债权人发放贷款的安全程度
	其计算公式为：资产负债率＝负债总额/资产总额×100%
	企业的资金是由所有者权益和负债构成的，一般来讲，企业的资产总额应大于负债总额，资产负债率应小于100%
	如果企业的资产负债率较低（50%以下），说明企业有较好的偿债能力和负债经营能力
	在企业资产净利润率高于负债资本成本率的条件下，企业负债经营会因代价较小使所有者的收益增加
	所有者总希望利用负债经营得到财务杠杆利益，从而提高资产负债率
	债权人希望企业的资产负债率低一些，是因为债权人的利益主要表现在权益的安全方面，如果企业的资产负债率等于甚至大于100%，说明企业资不抵债，债权人为维护自己的利益可向人民法院申请企业破产，因此，企业负债经营要适度
有形资产负债率	有形资产负债率是指企业负债总额与有形资产总额的比率
	其计算公式为：有形资产负债率＝负债总额/（资产总额－无形资产净值）×100%
	这项指标是资产负债率的延伸，是一项更为客观地评价企业偿债能力的指标
	企业的无形资产如商标、专利权、非专利技术、商誉等，不一定能用来偿还债务，可以将其视为不能偿债的资产，从资产总额中扣除
	这项指标的作用及其分析方法与资产负债率基本相同
	但是应注意，在资产总额中若待摊费用和长期待摊费用的金额较大，在计算该指标时也应从资产总额中扣除
产权比率	也称负债对所有者权益的比率，是指企业负债总额与所有者权益总额的比率，这一比率是衡量企业长期偿债能力的指标之一
	其计算公式为：产权比率＝负债总额/所有者权益总额×100%
	产权比率用来表明由债权人提供的和由投资者提供的资金来源的相对关系，反映企业基本财务结构是否稳定
	一般来说，所有者提供的资本大于借入资本为好，但也不能一概而论
	该指标同时也表明债权人投入的资本受到所有者权益保障的程度，或者说是企业清算时对债权人利益的保障程度
	如果公司产权比率年末较年初下降了，说明债权人投入的资金受到所有者权益保障的程度提高了，这对债权人来说显然是有利的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

比率	具体分析
已获利息倍数	指企业息税前利润与利息费用的比率，反映企业用经营所得支付债务利息的能力
	其计算公式为：已获利息倍数 = 息税前利润/利息费用 = (利润总额 + 利息费用)/利息费用
	公式中利息费用是支付给债权人的全部利息，包括财务费用中的利息和计入固定资产的利息；息税前利润是指企业支付利息和缴纳所得税之前的利润
	一般来说，已获利息倍数至少应等于1，这项指标越大，说明支付债务利息的能力越强
	就一个企业某一时期的已获利息倍数来说，应与本行业该项指标的平均水平比较，或与本企业历年该项指标的水平比较，评价企业目前的指标水平

上表所列的四种偿债能力分析比率，主要涉及企业的长期偿债能力分析。公司长期偿债能力的强弱，不仅关系到投资者的安全，而且关系到公司扩展经营能力的强弱。

实操精要

公司获利能力的高低将会决定公司偿债能力的好坏。即使公司的各项偿债能力的指标都符合上面两表中所叙述的标准，如果该公司处于衰退期，并且是夕阳行业且获利能力很低的话（即息税前利润率低于负债的资金成本），则该公司从偿债能力指标分析来看，有这样两种情况：①从短期来看，可能短期具有一定的偿债能力；②从长期来看，该公司的偿债能力是不可靠的，是值得怀疑的。如果情况是相反的，公司的资产负债比率较高（如大于60%），但只要该公司的息税前利润率高于公司负债的资金成本，即该公司获利能力较强，并且该公司处于发展阶段以及朝阳行业的话，则该公司从偿债能力指标分析来看，也可以分为这样两种情况：①从短期内来看，短期内偿债能力可能较差；②从长期内来看，该公司的偿债能力是可以肯定的。所以，单纯地以偿债能力指标的高低来判断公司的偿债能力是不科学的。

成长性比率分析法

成长性比率是用来测知公司扩展经营能力的比率。有些是反映公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司内部性的扩展经营能力的比率；有些是从公司外部反映公司扩展经营能力的指标，公司成长性剖析的目标在于察看企业在必定时代内的经营才能发展状态。成长性比率是权衡公司发展速度的主要指标，也是比率剖析法中经常应用的主要比率，一般而言，主要有如表 4－5 所示的几个比率。

表 4－5　成长性比率一览表

比率	具体解析
主营业务收入增加率	即本期的主营业务收进减往上期的主营业务收进之差再除以上期主营业务收入的比值
	通常具有成长性的公司多数都是主营业务突出、经营比较单一的公司
	主营业务收进增加率高，表明公司产品的市场需求大，业务扩大才能强
	假如一家公司能持续几年坚持 30% 以上的主营业务收入增长率，基本上可以认为这家公司具备成长性
净利润增长率	即本年净利润减去上年净利润之差再除以上期净利润的比值，净利润是公司经营事迹的终极成果
	净利润的持续增长是公司成长性的根本特点，如其增幅较大，表明公司经营事迹突出，市场竞争才能强
	反之，净利润增幅小甚至呈现负增长也就谈不上具有成长性
固定资产增长率	即期末固定资产总额减去期初固定资产总额之差除以期初固定资产总额的比值
	对于生产性企业而言，固定资产的增长反映了公司产能的扩张，特别是供应存在缺口的行业，产能的扩大直接意味着公司未来事迹的增长
	在剖析固定资产增长时，投资者需分析增长部分固定资产的构成，对于增长的固定资产大部分还处于在建工程状况，投资者需关注其预计竣工时光，待其竣工，必将对竣工当期利润发生重大影响
	假如增长的固定资产在本年度较早月份已竣工，则其效应已基本反应在本期报表中，投资者盼望其未来收益在此基础上再有大幅增长已不太现实
总资产增加率	即期末总资产减往期初总资产之差除以期初总资产的比值
	公司所拥有的资产是公司赖以生存与发展的物资基本，处于扩大时代公司的基础表示就是其范围的扩展
	这种扩展的原因：一是所有者权益的增长，假如是由于公司发行股票而导致所有者权益大幅增添，投资者需关注招募资金的应用情形，如果招募资金还处于货币形态或作为委托理财等应用，这样的总资产增长率反映出的成长性将大打折扣 二是公司负债范围的扩大，公司往往是在资金紧缺时向银行贷款或发行债券，资金闲置的情形会比较少，但它受到资本构造的限制，当公司资产负债率较高时，负债范围的扩展空间有限



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

比率	具体解析
主营利润增长率	即本期主营业务利润减往上期主营利润之差再除以上期主营业务利润的比值
	一般来说，主营利润稳固增长且占利润总额的比例呈增长趋势的公司正处在成长期
	一些公司尽管年度内利润总额有较大幅度的增长，但主营业务利润却未相应增添，甚至大幅降落，这样的公司质量不高，可能储藏着巨大的风险，也可能存在资产治理用度居高不下等问题
利润留存率	是指公司税后赢利减去应发现金股利的差额和税后利润的比率
	表明公司的税后利润有多少用于发放股利，多少用于留存收益和扩展经营利润留存率越高，表明公司发展的后劲越强
	利润留存率越低，则公司发展的后劲越弱
	其计算公式为：利润留存率 = 税后利润 − 应发现金股利税后利润
再投资率	又称内部成长性比率，这一比率表明公司用其盈余所得再投资，以支持公司成长的能力
	其计算公式为：再投资率 = 税后利润股东权益 × 股东赢利 − 股息支付股东赢利 = 资本报酬率 × 股东赢利保留率
	公式中的股东赢利保留率即股东赢利减股息支付的差额与股东赢利的比率
	股东赢利则指每股赢利与普通股发行数的乘积，实际上就是普通股的净收益
	这一比率越高，公司扩大经营的能力越强；反之则不然

实操精要

公司成长性分析的目的在于观察企业在一定时期内的经营能力发展状况，公司的成长性分析的比率有这样的意义：

1. 成长性比率是衡量公司发展速度的重要指标；
2. 成长性比率是财务分析中比率分析的重要比率之一；
3. 成长性比率一般反映公司的扩展经营能力；
4. 成长性比率同偿债能力比率有密切联系，在一定意义上也可用来测量公司扩展经营能力。

当然，由于安全乃是收益性、成长性的基础，公司只有制订一系列合理的偿债能力比率指标，财务结构才能走向健全，才有可能扩展公司的生产经营。

图 4－5 是潍柴动力(000338)的 K 线走势图，潍柴动力在收购湘火炬后已经拥有中国业内最好的发动机、变速箱和重型车桥，其产业链在业内被称为“黄金产业链”，和中国重汽由整车向发动机整合产业链不同，潍柴动力的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产业链整合方向正好和中国重汽是相反的，现在看来，可能潍柴动力在集团化选择方面更具有多样性。正因为潍柴动力各个方面良好的品牌效应，使它在海外市场开拓上尤其是俄罗斯和印度等新兴经济体市场的开拓中获得了得天独厚的优势。如果在2009年年初介入，此时有3倍的获利。

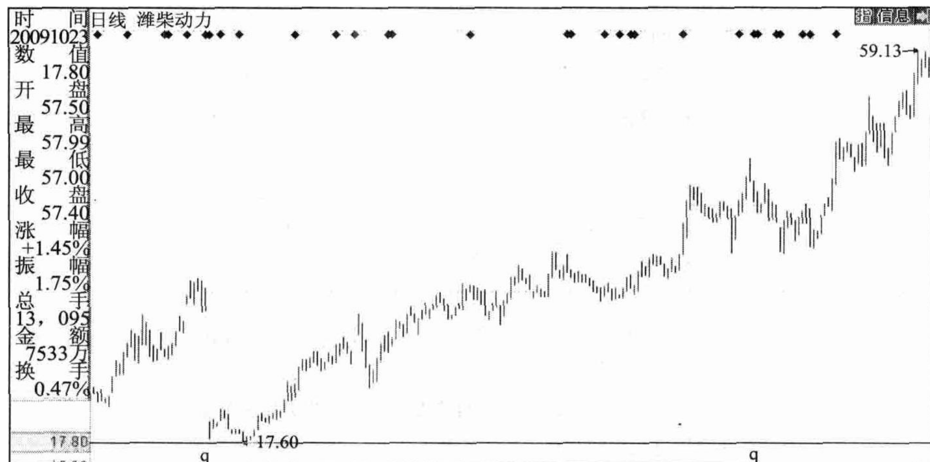


图4-5　成长性分析

周转能力比率分析法

周转能力比率亦称活动能力比率，是分析公司经营效应的指标，其分子通常为销售收入或销售成本，分母则以某一资产科目构成。常见的有如表4-6所示的几个比率。

表4-6　周转能力比率一览表

比率	具体解析
应收账款周转率	是反映公司应收账款周转速度的比率。它说明一定期间内公司应收账款转为现金的平均次数 其计算公式为：应收账款周转率=(赊销收入净额/应收账款平均余额)×100% 式中，赊销收入净额=销售收入-现销收入-销售退回、折让、折扣，应收账款平均余额=(期初应收账款+期末应收账款)/2
	一般来说，应收账款周转率越高越好。应收账款周转率高，表明公司收账速度快，坏账损失少，资产流动快，偿债能力强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

比率	具体解析
存货周转率	是指产品销售成本与存货平均余额的比率，用以衡量一定时期内存货资产的周转速度，反映企业购、产、销平衡的效率
	其计算公式为：存货周转率＝销售成本/存货平均余额，其中，存货平均余额＝（期初存货＋期末存货）/2
	其比率越高，说明存货周转速度越快，公司控制存货的能力越强，则利润率越大，营运资金投资于存货上的金额越小
	反之，则表明存货过多，不仅使资金积压，影响资产的流动性，还增加仓储费用与产品损耗、过时
固定资产周转率	固定资产周转率是指企业年销售收入净额与固定资产平均净额的比率，是反映企业固定资产周转情况，从而衡量固定资产利用效率的一项指标
	其计算公式为：固定资产周转率＝销售收入/平均固定资产金额 式中，平均固定资产金额＝（年初固定资产净值＋年末固定资产净值）/2
	固定资产的周转率越高，周转天数越少，表明公司固定资产的利用效率越高，公司的获利能力越强；反之，则公司的获利能力越弱
	这一比率也不是越高越好，太高则表明固定资产过分投资，会缩短固定资产的使用寿命

实操精要

在这里需要特别提示一下固定资产周转率，对于那些固定资产占总资本比重较高的资本密集型工业企业，那么公司的运营效率和景气变化可以通过固定资产周转率很好地揭示出来，具体体现在以下几点：

1. 通过同行业对比，固定资产周转率更快的公司通常是竞争力更强的公司；

2. 通过与同公司历史数据相比，固定资产周转率提升要么说明运营效率的提升，即以更低的资产投入产生更多的销售收入，要么说明公司所在行业迎来景气提升。

因此，对于企业来说，通过分析每个季度的固定资产周转率变动可以做到更敏感的把握。

比较分析法

比较分析法，又叫趋势分析法，是财务报表分析的基本方法之一，它主要是通过对财务报表中各类相关的数字进行分析比较，尤其是把一个时期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的报表与另一个或者是几个时期的相比较，揭示企业财务状况、经营情况和现金流量情况的一种分析方法。比较分析法是最基本的分析方法，在财务报表分析中应用很广。

(一)根据分析的特殊需要分类

对比分析法根据特殊需要又有以下两种形式：

1. 绝对数比较分析

绝对数比较是利用绝对数进行对比，从而寻找差异的一种方法。按比较对象的不同又可以分为三种形式：

(1)绝对数比较分析

通过编制比较财务报表，将比较各期的报表项目的数额予以并列，直接观察每一项目的增减变化情况。

(2)百分比增减变动分析

在计算增减变动额的同时计算变动百分比，并列示于比较财务报表中，以消除项目绝对规模因素的影响，使报表使用者一目了然。

(3)绝对数增减变动分析



在比较财务报表绝对数的基础上增加绝对数“增减金额”一栏，计算比较对象各项目之间的增减变动差额。

2. 相对数比较分析

相对数比较是由两个有联系的指标对比计算的，用以反映客观现象之间数量联系程度的综合指标，其数值表现为相对数。由于研究目的和对比基础不同，相对数可以分为以下几种：

表 4－7　相对数比较种类一览表

种类	具体解析
结构相对数	将同一总体内的部分数值与全部数值对比求得比重，用以说明事物的性质、结构或质量
比例相对数	将同一总体内不同部分的数值对比，表明总体内各部分的比例关系
比较相对数	将同一时期两个性质相同的指标数值对比，说明同类现象在不同空间条件下的数量对比关系
强度相对数	将两个性质不同但有一定联系的总量指标对比，用以说明现象的强度、密度和普遍程度
计划完成程度相对数	是某一时期实际完成数与计划数对比，用以说明计划完成程度
动态相对数	将同一现象在不同时期的指标数值对比，用以说明发展方向和变化的速度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(二)按比较标准分类

比较分析法按比较标准不同分为三种形式：

1. 实际指标同计划指标

可以解释计划与实际之间的差异，了解该项指标的计划或定额的完成情况。

2. 本期指标与上期指标比较

可以确定前后不同时期有关指标的变动情况，了解企业的生产经营活动的发展趋势和管理工作的改进情况。

3. 本企业指标同国内外先进企业指标比较

可以找出与先进企业之间的差距，推动本企业改善经营管理。

(三)比较分析的评价标准

在进行比较的时候，首先要选择一个比较的标准，一般来说，在选择对比标准时存在着以下几种选择：

1. 公认的指标评价标准

公认指标评价标准是指反映各类企业不同时期内都普遍适用的公认指标评价标准。例如:2∶1 的流动比率和 1∶1 的速动比率是典型的公认标准，利用这些标准能解释企业短期偿债能力及财务风险的一般状况。

2. 行业指标评价标准

行业指标评价标准是指反映某行业水平的行业指标评价标准，通过行业标准指标比较，有利于揭示本企业在同行业中所处的地位及存在的差距。

3. 目标指标评价标准

目标指标评价标准是指反映本企业目标水平的目标指标评价标准，在财务分析中，运用企业之前制订的目标标准，将期末与期初对比，找出差距。

4. 本企业历史指标评价标准

本企业历史指标评价标准是指反映本企业历史水平的历史指标评价标准，在财务分析中，可以运用历史标准，将期末与期初对比，本期与历史同期对比，以及本期与历史最好水平对比，揭示企业财务状况、经营成果和现金流量的变化趋势及存在的差距。

在对比分析中，选择合适的对比标准是十分关键的步骤，选择得合适，才能作出客观的评价；选择不合适，评价可能得出错误的结论。应用比较分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析法对同一性质指标进行数量比较时，要注意所用指标的可比性，必须在指标内容、期间、计算口径、计价基础等方面一致。之所以要对对比分析界定严格而明确的比较标准，源于看似概念简单的对比分析在实际操作的过程中不得不遵循的原则就是一个可比性的原则：指标的内涵和外延可比；指标的时间范围可比；指标的计算方法可比；总体性质可比。

实操精要

运用比较分析法的目的在于：

1. 确定引起公司财务状况和经营成果变动的主要原因；
2. 确定公司财务状况和经营成果的发展趋势对投资者是否有利；
3. 预测公司未来发展趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章 集中投资法

集中投资法

集中投资指的是我们在投资时，应该在对企业有充分了解的基础上，选择少数可以在长期拉锯战中产生高于平均收益的股票。投资者将大部分的资本集中在这些股票上，不管股市短期跌升，都要坚持持股，稳中取胜。集中投资的前提是必须对企业有充分了解，把股票看成企业所有权的一部分，不必为股价波动惊慌，耐心持有。

理想的持股时间为多长并无定律，可以参考以下的经验准则：

将资金周转率定在 10% ~20% 之间。10% 的周转率意味着需要持股 10 年，20% 的周转率意味着持股 5 年。

真正的集中投资者也不要盲目崇拜明星般时髦的基金经理，中国的基金经理在一个位置上很少有超过 5 年的，他们或者是一些短线的投机客，或者是设法从事传统的分散化投资的人。

很多投资者片面地认为：不把鸡蛋放在一个篮子里，才算保险。因此，他们没有集中资金，反而将有限的资金四处出击。今天看这只股好，就买进，明天又听说那只股票是黑马，就赶快追。结果区区几万、几十万或者上百万资金被七零八乱的股票所肢解，导致手中股票少则三五只，多则十余

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只，常常一段时间不是这只股涨，就是那只股跌，一年忙到头，好的可以赚点钱，中的打平手，不好的情况下则是负增长……有的人年复一年，也不善于总结，总认为运气不好，其实这是犯了一个投资的大忌。分散投资不等于使风险得到分散，同样，集中投资虽然有风险集中的弊端，但只要把握得当，坚守一定的操作纪律，风险还是可以控制的。

有道是"艺高人胆大"，巴菲特喜欢并且敢于下大赌注，集中投资那些业务结构简单、增长稳定的行业龙头企业，特别是那些价值被市场低估的公司。在巴菲特的整个投资生涯中，购买过的股票上百种，而最终使其获得巨大成功的实际上不到 10 家。

纵观中外股市操作成功的人都有一个共同特点，就是善于精心选股、集中投资，很少有分散投资能带来辉煌收益的。这一点对于中小投资者来说极为重要。

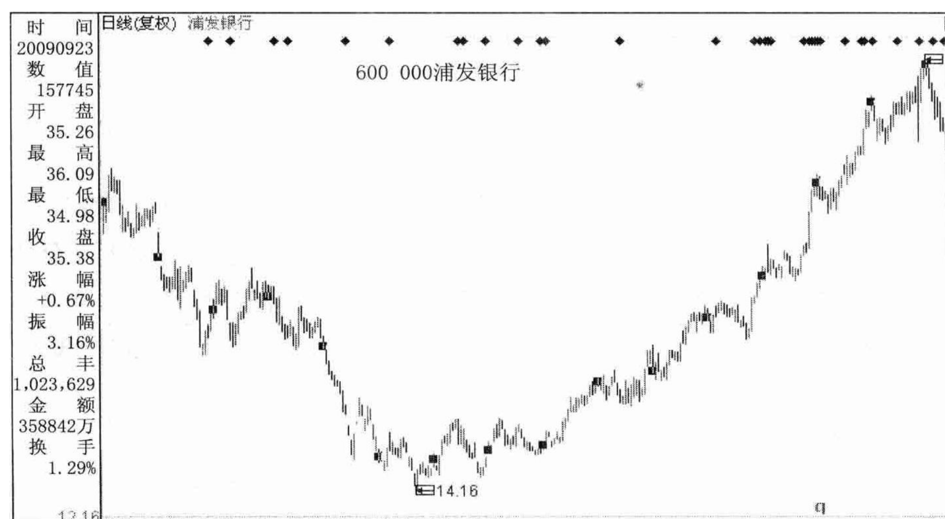


图 5-1 集中投资示例图

图 5-1 是浦发银行(600000)的 K 线走势图，如果投资者选择银行股投资，而采用集中投资的方法，选出行业龙头浦发银行，那么从最低点到现在可以得到接近 4 倍的收益。

实操精要

集中投资要注意以下几个方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 将大头押在概率最高的股上

集中投资并不是要求投资者找出10家好股然后将股本平摊在上面。在集中投资中投资者所选的股都是高概率事件股，但总有些股不可避免地高于其他股，这就需要按比例分配投资股本。

2. 价格波动不必惊慌

价格波动是集中投资的必然副产品。不管从学术研究还是从实际案例史料分析上，大量证据表明，集中投资的追求是成功的。从长期角度看，所持公司的经济效益定会补偿任何短期的价格波动。

3. 要有耐心

集中投资是广泛多元化、高周转率战略的反论。在所有活跃的炒股战略中，只有集中投资最有机会在长时间里获得超出一般指数的业绩。但它需要投资者耐心持股，哪怕其他战略似乎已经超前也要如此。从短期角度看，利率的变化、通货膨胀、对公司收益的预期都会影响股价。但随着时间跨度的加长，持股企业的经济效益趋势才是最终控制股价的因素。

变动比率投资法

变动比率投资法又称“变动比例法”、“可变比例法”、“常值变比定式计划”。变动比率投资法有这样的几个特点：

1. 变动比率投资法是以固定比率投资法为基础；
2. 变动比率分析法允许证券组合中的股票和债券的比例；
3. 变动比率分析法是随证券价格的波动而适时变更以获得最大利润的投资方法。

变动比率投资法并不要求股票和债券的比例始终维持在预先确定的固定比率上。假如某投资者投资于股票和债券的比例在开始时各占50%，当以后股值上升超过某种水准时，就出售股票减少股票的比例和增加债券的比例；反之，则增加股票的比例和减少债券的比例。

变动比率投资法的基础是确定一条股票的预期价格趋势线，这样就可以根据预期价格趋势线的变动采取相应的措施：

1. 当价格在趋势线以上时，就卖出股票；
2. 当价格在趋势线以下时，就买入股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在买卖股票时，相应地买卖债券。另外，需要注意即便是已经确定了趋势线以后，还要以决策线为边线，决策线反映股票的买卖。例如：当某只股票价格上涨20%时，就卖出60%的股票，上涨10%时，卖出10%的股票，下跌20%时，就买进60%的股票。当然，这个百分比是随意选择的，投资者在现实决策时，应根据具体情况来确定其买卖的比例。

尽管如此，变动比率投资法也有自己的优缺点：

1. 优点

变动投资法克服了固定比率法中不论在任何情况下一律按固定比例保留股票和债券的呆板做法，显得较为灵活和合理。

2. 缺点

变动投资法较为麻烦，既要根据各种情况确定正确的趋势线，又需要对价格的变化进行持续的监视，以便随时调整投资的比例。

实操精要

可变比率投资法的基本思路是：随着市场股价的变动随时调整股票在投资金额中所占的比重。这是一种比较复杂的投资计划方法，采用此种投资法的投资者必须具备一定股票操作经验。

采用可变比率投资法，首先应确定以下事项：

1. 持有股票的最大和最小比率以及每次买卖股票的点数；
2. 调整股票和债券比率时的股价和股价指数水平；
3. 在股票买卖的行动点上的股票与债券的比率。

成长形投资法

成长形投资法，顾名思义，就是对成长性好的股票进行投资的投资方法。投资者都说买股票就是买公司的未来，买未来是买增长的收入。成长股就是能提供增长的收入的股票，是预期利润会持续增长的股票。

运用成长形投资法来选择成长股时，应注意很多因素，总结起来主要有以下几方面：

1. 发行股票的企业要有成长动因

企业的成长动因是指包括产品、技术、管理及企业领导人等重大生产要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

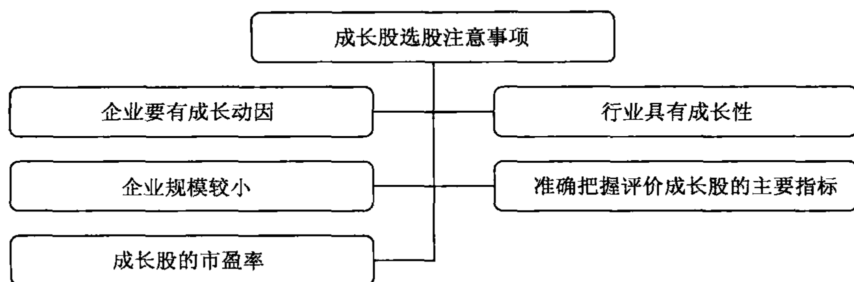


图 5－2　成长股选股的五点注意

素的更新以及企业特有的某种重大优势等。

2. 发行股票的行业具有成长性

发行股票的行业对成长性股票的选择很重要，因为有行业背景支持的成长股，可靠性程度较高。一般而言，具有成长性股票的行业主要有以下两个：

第一个行业：优先开发产业

所谓的优先开发产业是指国家政策重点扶持的行业，包括产业发展链上的薄弱行业、经济发展中的领头行业和支柱行业等；

第二个行业：朝阳行业

通常所说的朝阳行业是指在开发新产品、新市场的竞争中处于兴盛状态的行业，技术高新、知识密集是其特征，如微电子及计算机、激光、新材料、生物工程、邮电通信等。

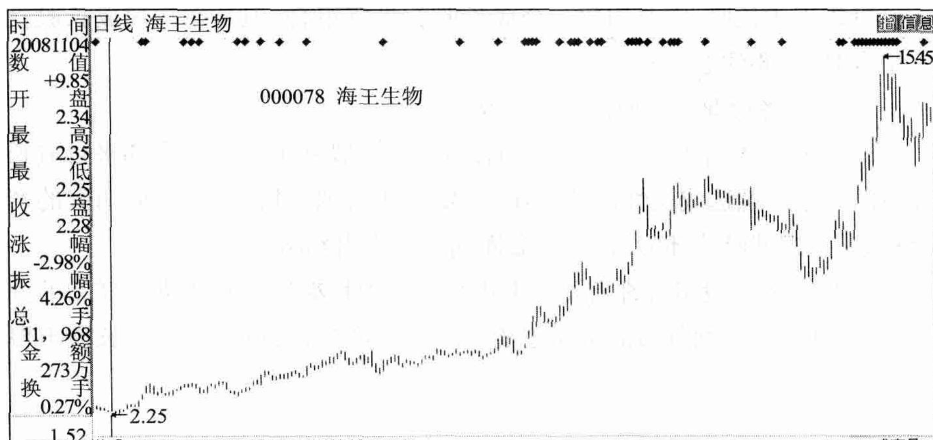


图 5－3　朝阳行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5－3 是海王生物(000078)的 K 线走势图,公司属于生物制药类的上市公司,主要生产疫苗,属于朝阳行业的上市公司。特别是今年甲型 H1N1 流感的流行,使得公司股价暴涨,从 2008 年 11 月 4 日的 2.25 元涨到 15 元左右。

3. 企业规模较小

选择成长性股票之所以强调股票发行的企业要小是基于以下两个原因:

(1)小规模企业对企业成长动因的反映较强烈;

(2)资本、产量、市场等要素的上升空间大。

正是因为上面两个方面的原因使得企业规模较小发行的股票的成长条件较优越。

4. 准确把握评价成长股的主要指标

评价成长股的主要指标应为利润总额的增长率而不是每股收益的增长水平,因为后者会因为年终派送红股而被摊薄。

5. 成长股的市盈率



成长股的市盈率可能很高,如开发区概念股、高科技概念股等。这是投资人良好预期的结果。成长股的高价位有利于公司的市场筹资行为,从而反过来成为成长股成长的动力。

实操精要

投资于成长股,需要构建一个成长股的投资组合,但是在构建成长股投资组合时,还要注意这样几点:

1. 需要将行业和个股两个层面结合起来。

2. 在行业配置上,一个成长股的组合,其个股并不一定要全部来自成长性高的行业。挑选成长性高的行业,主要是从宏观分析出发,根据国家的产业政策、国内外经济环境、行业生命周期等来作出判断。

3. 构建成长股组合都需要对上市公司的中长期发展趋势进行详细的分析,只有具备核心竞争力的企业才能实现持续增长,为投资者带来长期丰厚收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本面投资法

基本面投资法就是通过基本面分析进行投资的方法。基本面分析是指投资者根据经济学、金融学、财务管理学及投资学等基本原理，对决定证券价值及价格的基本要素，如宏观经济指标、经济政策走势、行业发展状况、产品市场状况、公司销售和财务状况等进行分析，评估证券的投资价值，判断证券的合理价位，提出相应建议的一种分析方法。

基本面分析的内容主要包括以下三个方面的内容：

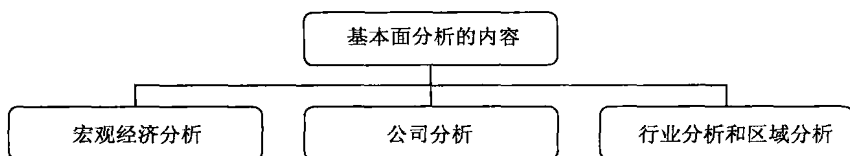


图 5－4　基本面分析的内容

1. 宏观经济分析

宏观经济分析主要探讨各经济指标和经济政策对股票价格的影响。宏观经济分析中涉及的经济指标根据其对经济活动的关系又可以分成如表 5－1 所示的三类。

表 5－1　经济指标分类详情表

指标类别	具体解析
先行性指标	这类指标可以为将来的经济状况提供预示性的信息
同步性指标	这类指标的变化基本上与总体经济活动的转变同步
滞后性指标	这类指标的变化一般滞后于国民经济的变化

宏观经济分析中涉及的经济政策则主要包括：货币政策、财政政策、信贷政策、债务政策、税收政策、利率与汇率政策、产业政策和收入分配政策，等等。

2. 公司分析

公司分析是基本分析的重点，这是因为如果没有对发行证券的公司状况进行全面的分析，就不可能准确地预测其股票的价格走势。事实上，无论什么样的分析报告，最终都要落实在某个公司证券价格的走势上。公司分析的目的是通过分析来评估和预测股票的投资价值、价格及其未来变化的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势，因此，进行公司分析时侧重对公司的竞争能力、赢利能力、经营管理能力、发展潜力、财务状况、经营业绩以及潜在风险等进行分析。

3. 行业分析和区域分析

行业分析和区域分析是介于宏观经济分析与公司分析之间的中观层次的分析。虽然二者都属于中观层次但还是有所区别的，体现在：

(1)行业分析主要分析行业所属的不同市场类型、所处的不同生命周期以及行业的业绩对于股票价格的影响；

(2)区域分析主要分析区域经济因素对股票价格的影响。

当然，行业分析和区域分析又存在着这样的联系：

(1)行业的发展状况对该行业上市公司的影响是巨大的，从某种意义上说，投资某个上市公司，实际上就是以某个行业为投资对象；

(2)上市公司在一定程度上又受到区域经济的影响，尤其在我国，各地区的经济发展极不平衡，从而造成了我国股票市场所特有的“板块效应”。

实操精要

投资者对股票进行基本面分析是投资过程中必不可少的一个环节。在了解了基本面分析的基本内容后，我们还应注意基本分析的理论基础，其理论基础可以分成以下两点：

1. 任何一种投资对象都有一种可以称之为“内在价值”的固定基准，且这种“内在价值”可以通过对该种投资对象的现状和未来前景的分析而获得；

2. 市场价格和“内在价值”之间的差距最终会被市场纠正，因此市场价格低于(或高于)内在价值之日，便是买(卖)机会到来之时。

绩优投资法

投资于绩优股的投资方法叫做绩优投资法，此法受到长期投资的稳健投资者的青睐。

绩优股就是业绩优良公司的股票，在选择绩优股时要注意这样两点。首先，国内外的标准就有所不同。在中国，投资者衡量绩优股的主要指标是每股税后利润和净资产收益率。一般而言，这两个比率分别达到以下标准就可以被列入绩优股的行列：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

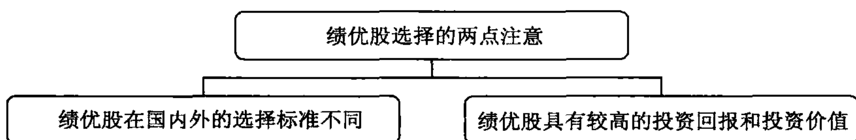


图 5－5　绩优股选择的两点注意

1. 每股税后利润在全体上市公司中处于中上地位；
2. 公司上市后净资产收益率连续 3 年显著超过 10% 的。

在国外，绩优股主要指的是业绩优良且比较稳定的大公司股票。这些大公司经过长时间的努力一般都具有这样的特点：

1. 在行业内达到了较高的市场占有率；
2. 形成了经营规模优势；
3. 利润稳步增长；
4. 市场知名度很高。

其次，绩优股都具有较高的投资回报和投资价值。

绩优股都具有较高的投资回报和投资价值主要体现在：

1. 绩优股的发行公司拥有资金、市场、信誉等方面的优势；
2. 对各种市场变化具有较强的承受和适应能力；
3. 绩优股的股价一般相对稳定且呈长期上升趋势。

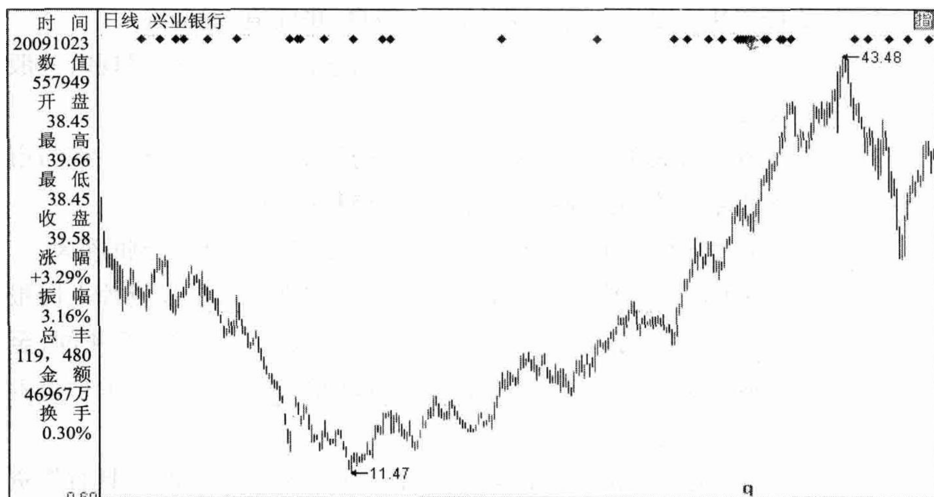


图 5－6　绩优股投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实操精要

绩优股里面也分一线、二线，比如招商银行是一线绩优股，华夏银行就是二线绩优股。所以投资在关注一线绩优股的同时，对二线绩优股也要重点关注。目前，二线绩优股已普遍成为投资者的新目标。从市盈率方面来说，部分二线绩优股存在以下两个特点：

1. 二线绩优股并不存在价值低估的情况，而是由于机构资金过于充沛，属于资金推动的行情；

2. 既然是资金推动，其发展必然是迅猛的、轰轰烈烈的，现在部分股票的行情还在发展当中，仍可继续参与。

价值投资法

价值投资法于20世纪30年代被提出，常为世界上许多最伟大的市场专业人士包括巴菲特、史劳斯、加百列、普莱斯、坦伯顿等采用，甚至是以投机见长的索罗斯也不例外。他们以廉价买下公司的方法已经证实了价值投资法是有史以来最成功的选股工具。当然，这种投资方法几乎适合于所有的人，因为价值投资法主要是通过研究公司的基本面，对价值低估的股票投资。

价值投资法主要具有以下几个特点：

1. 价值投资法主要是分析公司的赢利、股息、账面值、现金流；

2. 价值投资法还要分析其他公司的内外因素，从而评估公司现时的股价是否值得购入；

3. 价值投资法着眼于发掘未被市场发现的具潜质股票，这样一来当市场认知到该公司时，股价便能够大幅上升从而获利；

4. 价值投资法所着重的是股票长远回报，而非眼前股价一时三刻的变动。

著名的投资大师巴菲特旗下所掌管的投资旗舰就是价值投资惊人回报的最好例子，该公司股票于1967年只是12美元一股，但于短短35年间，至2002年则已升值至每股70900美元，升幅达5907倍，由此可见，不少投资者都是以价值投资作为选股的基调。

那投资者从哪里才能找到具有投资价值的股票呢？一般而言，具有投资价值的股票都具有这样的一些基本特征，如图5－7所示，可供投资者参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



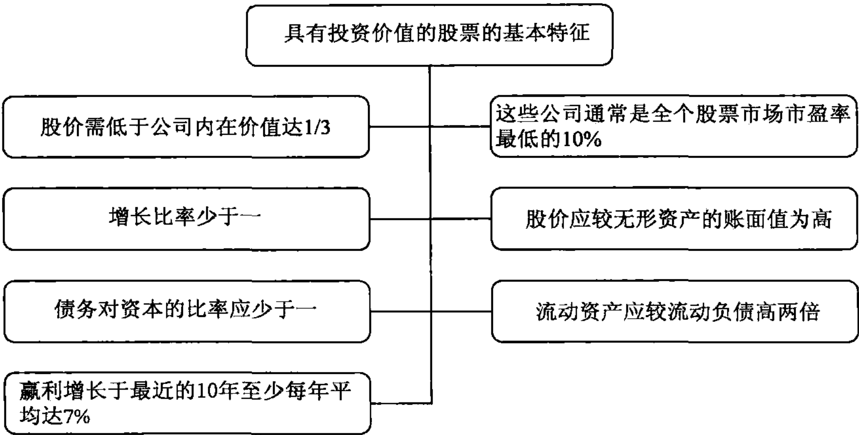


图 5－7 具有投资价值的股票的基本特征

实操精要

巴菲特构建投资组合的四大特点如表 5－2 所示。

表 5－2 巴菲特构建投资组合的特点一览表

特点	具体内容
相对的分散和绝对的集中	巴菲特一向反对过度分散投资
	以他的公司伯克夏·哈撒韦的投资组合为例，整个投资组合涵盖了 39 只股票，表面看是很分散的，但是考虑到巴菲特公司的规模（1650 亿美元），平均每一个投资标的价值 40 亿美元，则是绝对的集中
	巴菲特认为：实际上买一个公司的股票就是要成为真正意义上的股东，否则你就不要动它
	对于十分理想的投资标的，巴菲特会不断加仓，往往会从小股东变为大股东到控股股东，直至进入董事会
长期持有	在巴菲特投资组合中比重前几位的股票，其持股时间都超过了 10 年
	尤其是可口可乐、美国运通和富国银行的持股时间更是长达二三十年
没有高科技股	对于自己弄不懂的业务模式决不投资是巴菲特的一个原则
	巴菲特认为高科技公司的股价长期高估，高投入的特点也决定了高科技公司很难给股东带来长期的稳定回报
谨慎增持和减持	在过去的一年里，伯克夏·哈撒韦公司新增持 3 家公司、原有又增持的有 2 家公司、减持的有 6 家公司
	巴菲特管理着如此庞大的资产，却绝少买和卖
	对任何一单增持或减持都十分谨慎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头投资法

龙头股指的是某一时期在股票市场的炒作中对同行业板块的其他股票具有影响和号召力的股票，它的涨跌往往对其他同行业板块股票的涨跌起引导和示范作用。如水泥板块的龙头股海螺水泥、化肥板块的龙头股盐湖钾肥。

作为一只龙头股，必须具备哪些条件呢，以及投资者在操作龙头股时，应该注意些什么？这些情况都可以通过表5－3来回答。

表5－3　龙头股的必备条件及操作要求

项目	具体内容
五个条件	龙头股必须从涨停板开始，涨停板是多空双方最准确的攻击信号，不能涨停的个股，不可能做龙头
	龙头股必须是低价股，只有低价股才能得到股民追捧，一般不超过10元，因为高价股不具备炒作空间
	龙头股流通市值要适中，适合大资金运作和散户追涨杀跌，大市值股票和小盘股都不可能充当龙头
	龙头股必须同时满足日KDJ、周KDJ、月KDJ同时低价金叉
	龙头股通常在大盘下跌末期端，市场恐慌时，逆市涨停，提前见底，或者先于大盘启动，并且经受大盘一轮下跌考验
操作注意事项	弱市中的机会极难把握，涨停后一般进入整理的居多，若没有明显的把握宁可放弃
	龙头股涨停第二日并非全都涨停，甚至可能留下较长的上影线，这并不一定意味着行情已经结束
	强势市场与弱市或平衡市中龙头股的表现差别较大，弱市或平衡市中，强势股的行情比较短暂，不可有过高预期
	强势股若在3个涨停板后出现长上影线或反复震荡，说明已到行情尾声，这时要掌握好高抛的机会，并严格执行止损（盈）纪律

实操精要

投资者除了对龙头股的概念熟悉外，还必须随时注意正在处于拉升期的个股与板块效应，注意市场成交量最大的一类板块涨跌的目的，板块的转换，在一个热点板块呈现明显的疲态之后，不应再放主要精力关注这板块，应立刻退出，耐心等待下一个热点板块出现。所以，要对目前市场正在炒作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的热点板块股进行研判,这个热点能维持多久,潜在的朦胧题材是否被充分挖掘,介入这样的热门股常常也能收到较好的效果。

全进全出法

全进全出法是一种比较适合中小散户操作的重仓操作中的满仓操作法。它是指投资者看好一只或几只股票时,就把自己的资金全部一次性投入,等到觉得股票价格走势不佳时,就又全部一次性抛掉。采用这种方法的投资者一般具有这样的特点:

1. 投资者自己的资金量小,不宜太过分散,只好全部进出。

2. 如果资金较大,则不适宜用这种方法。因为资金量较大,一次性买入或卖出容易引致股价大幅变动,而所造成的损失巨大。

举例进行解析,例如一位投资者资金有 6 万多元,在股价为 10 元时,一次买入 6000 股,等价位升到 15 元时,就一次性把 6000 股抛出。这位投资者此时的这种操作方式就是全进全出操作方法。当然,这样操作有优点也有缺点,它的优点就在于如果操作正确的话,利润就很丰厚;其缺点也是很明显的,这种方法资金管理比较简单。

但是,毕竟股市的风险是比较大的,任何投资者都不是神仙,无法百分百掌握股市的发展趋势,逢买必涨,因此在股市操作时,应慎用此法。因为一旦判断失误,这种方法给投资者造成的后果也就不堪设想。毕竟这种方法就如同上战场打仗,背水一战,或者成功,或者失败,这样一来很容易滋长投资者的投机心理,而投资者的这种投机心理是很危险的,投资者不能过分地滋长自己的投机心理,应理性去分析。尽管战场上有“置之死地而后生”的情况,但那仅是借助勇气来进行,而在股市光有勇气是不行的,还必须用智才行。

其实,在实际运作时慢慢地就会知道全进全出也存在极大的弊端,主要有以下几点:

1. 有时全部买进后,该股虽然有上行机会,但由于大盘回落,该股也会受到拖累而暂时会导致自己被套。这时就会出现两种情况:第一种情况此时如认赔出局,则资金全部损失;第二种情况如果不认赔出局,看到别的股票走强,自己也无可奈何,甚至担心该股会进一步下挫,使自己越套越深。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 当然如果在赢利时，由于是全部买入，又没资金可以加码，而且容易受到上升一点就急于出局的诱惑，很容易放掉黑马。

实操精要

在运用全进全出法时，不要太盲目，不能抱有“就此一搏”的思想，应注意如图5－8所示的几个要点。

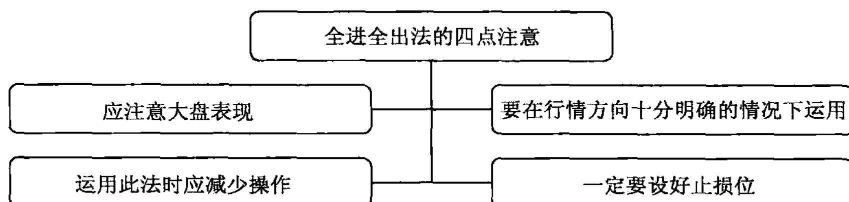


图5－8　全进全出法的四点注意

1. 应注意大盘表现

投资者在运用全进全出法时一定要注意大盘的表现，在牛市和熊市应该有不同的操作：

（1）在牛市时，全进全出往往有较佳效果。因为如果大牛市来临，指数连续走高，用此法往往可以博最大利润，因为大牛市时，只要持有股票，几乎均能赚钱，风险小。

（2）在熊市时运用全进全出法，应尽量减少操作，千倍小心，因为一旦买错就有遭受巨大损失的可能，因此只有个股出现明显的较佳机会，才可贸然一试，其余大部分时间均应专心留意市场机会，研究个股，伺机而动。

2. 要在行情方向十分明确的情况下运用

这一点包括这样两层含义：

（1）要在上升机会明显或下跌趋势已定的情况下运用全进全出法；

（2）不要在行情仍是模棱两可的情况下运用全进全出法。因为在这种情况下运用，就如同“赌大小”一般赌对了就赚，赌错了就亏。

3. 运用此法时应减少操作

投资者在股市投资的目的是赚钱，但是无论我们赚钱与否，每次操作均要付出一定的交易成本，就是说在进行运作之前，就已准备付出。对于全进全出操作法，之所以要减少操作次数就是由于全进全出操作法每次交易成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本和绝对数都较大,频繁操作,只会加速自己的本金减少。因此全进全出操作法,应尽量减少操作次数,只是在机会来临,胜算率较大的情况下才进行。

4. 一定要设好止损位

在运用全进全出法时,本来就想一次买中,但股市风险难测,一不小心,就有可能会出现浮亏。一旦出现浮亏就会导致这样两个方面的后果:首先会失去其他投资机会;其次投资者自己的心理压力会加大,要承受较长时间套牢煎熬,由于全部本钱已买股,只要股价轻微下跌 10% ,资金损失相当大。

因此,在运用全进全出法时,一定要首先设好止损位,一旦买入后,股价表现不佳,就应有壮士断臂的决心,及时止损出局,这样做有这样两个好处:

(1)可以减少自己的损失范围;

(2)可以让自己重新面对其他机会。

从这个意义上来说,设好止损,是运用全进全出法的必要条件。

概率博弈法

股市操作必须要有概率意识,时常听闻,某些经济学家或投资大师去赌场总能够保持小胜而不输。他们用的就是概率博弈法。很多人,尤其是学历较高的知识分子,总希望把事物研究透彻了再做事,也就是不肯去赌,不肯冒险。在股市上运用这种策略不可能取得成功,因为股市永远都是变幻莫测的。所以,不具备冒险精神的投资者在股市上将永远找不到行动的机会,除非最终忍不住潜意识的冲动而进行操作,但这种操作肯定是最愚蠢的,因为潜意识完全是人性的体现,即人的规律性的体现,而股市中庄家主力所以能赢就是因为散户群体行为的规律性。下面我们一起来看概率博弈法所具有的特点:

1. 理论依据浅显易懂

在博大小的博弈中,确定原则是很重要的事情,确定原则就是每次只在“大”或者“小”连续出现 5 次之后才在其相反注上面投注。如果赢了,就结束在其相反注上这样的投注;如果输了,则再次投同样的注,再输则继续投注。如此反复进行。这就是赌博中博概率的方法。因为连续 5 次之后出现相反注的概率是比较大的,如果博弈次数足够多,则赢的概率一定比输的概率大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 博赢机会是重中之重

在上述博弈中，等待连续出现多少次“大”或者“小”之后，在相反注上博赢机会的把握是非常关键的，这不是短时间就能确定的，需要通过长期观察和总结后才能确定，或许还要视赌场规则而定。在现实生活中，麻将高手用的其实也是这种方法。麻将高手从不追求盘盘必胜，而且在牌不好的时候往往还会放弃赢的机会，只是在牌好的时候博一两次，从而保证长期以来一个赢的概率。同时，止盈止损线的安排也是很重要的。

实操精要

1. 对概率性博弈在计算选择对策和操作时都要有概率意识。计算时要有概率意识是指在计算该选择哪一种策略时，要考虑到多种可能的变化，每一种情况都有一定出现概率，计算每一招的得分必须综合考虑各种可能，引入概率加权。

2. 在计算博弈的时候引入了概率因素，所以在计算时比明确的竞局更复杂，当各种可能出现的概率也不明确时，计算变得更加困难。



3. 操作时的概率意识，也就是意识到自己不可能达到对系统的完全明确的认识，因此自己的一切操作必须在并没有绝对把握时进行，能追求的只是概率意义上的较优，也就是要赌。所以，形象地说概率意识就是赌博意识，敢赌会赌的人才能在股市中取胜。

双边投资法

实践证明，很多富翁的第一桶金都来自于双边投资。比如，上海的“杨百万”并不是在股市上起家的，而是靠着从安徽低价买来国债，再运到上海高价卖出获利的。从理论上来讲，这就是国债市场上的跨市场套利行为，是真正的双边投资。

（一）双边投资的种类

双边投资大体可分为两种：一是套期保值，一是无风险套利。这里所谈的主要是捕捉市场无风险或低风险套利机会的双边投资法。其理论依据是，由于股市存在着市场隔绝、信息不对称、跨市场价差生灭必然性和价格波动的混沌等现象，造成市场上同一投资品或相近投资品之间存在着价差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而产生套利机会。

双边投资法这一投资方法，彻底摆脱了投资必须预判价格涨跌这一关键要素，运用此种方法大投资者多数情况下只需分析一下短期内价格是否会回归或是波动就可以了。而且，对于国内投资市场而言，运用此法投资恰逢其时。

(二)实际操作的运用

虽然双边投资法是一种比较有利用价值的投资方法，但在实际操作中，会有如下运用难点：

1. 对市场需要具备敏感性

在金融市场比较发达的国家，是很少能够发现套利机会的。在我国，随着金融市场的发展，套利的机会也会越来越少和隐蔽，这就需要投资者对各个市场很了解，并且对市场价格变化很敏感，这样才能不断地发现和把握其中的价差。一般投资者要做到这点是很难的。好在我国投资市场刚刚起步，发现套利的机会还不是太难。

2. 套利的投资要受到限制

套利投资者不但需要关注各种各样的投资市场，而且更多的套利机会是24小时内时不时地出现的。比如，很多期货市场和外汇市场上的套利机会，是在国际市场交易频繁的晚间出现的，个人投资者一般无法连续24小时盯盘。

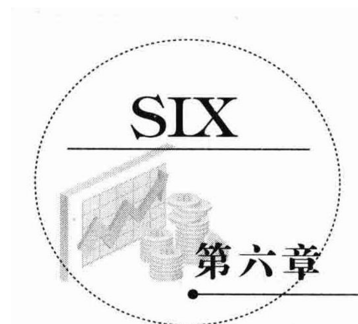
除此之外，对于一般套利者而言，受制于资金量等多种因素的影响，很多有套利机会的市场无法进入。比如，我国的银行间市场、外汇远期等。

实操精要

1. 在国内投资市场上已经出现过的和正在发生的套利机会如下：ETF300与300只成分股票的套利；封闭式基金与股指的套利；认沽权证与股票的套利；国债的跨市场和跨机构套利；通过逆回购套取中国长短期利率市场差；通过远期结售汇交易和两国货币利息差套利；铜期货跨市场套利；商品期货跨期套利；黄金期货与现货递延交易的套利；外汇期权的双边套利等。

2. 从投资方法的理论来讲，投资者的认识程度是从概率博弈到价值投资，然后再到双边投资。不管是何种投资方法，成功的投资者应该具备儒、道、法、王霸各方面的道术，如果专事一种而深信不疑，那就有失偏颇了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章 分散投资法

等级投资计划法

等级投资计划法又称尺度法，是公式投资计划法中最简单的一种，也是进行股票投资的方法之一。

等级投资计划法的具体操作可以分成如下几步：

第一步：确定以某种股票作为买卖对象；第二步：继而确定所选股票市场变动的某一等级（如上涨或下跌 1 元作为一个等级）作为买卖时机；第三步：确定了某一买卖等级之后，当股价下跌一个等级时，就买进预先确定的一个单位的股数，当股价上涨一个等级时，就出售一个单位的股数。

下面我们举例说明：投资者张先生选择某公司股票作为投资对象，确定每个等级股价变动幅为 5 元，第一次购进 100 股，股价为每股 50 元，那么假定股价会有 40 元、45 元、50 元、55 元、60 元等的几个变动，根据等级投资计划法，按照股价下跌时买进、上涨时抛出的原则进行操作的话：

1. 当股价下跌到 45 元时，投资者就要买进 100 股流种股票；

2. 当股价下跌到 40 元时，投资者再买进 100 股流种股票；

3. 一旦股价回升，在股价为 45 元和 50 元时，投资者就要分别卖出 100 股股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 6－1 等级投资法操作

期次	股价(元)	买进或卖出	净持股数	累计投入资金
1	50	买进 100 股	100	5000
2	45	买进 100 股	200	9500
3	40	买进 100 股	300	13500
4	45	卖出 100 股	200	9000
5	50	卖出 100 股	100	4000

从表 6－1 中可以看到，投资者最初投入 5000 元购买 100 股股票，市价 50 元，经过一段操作后，虽然股价最后还是 50 元，投资者张先生仍持有 100 股，但他的投入成本已经不是 5000 元，而且是 4000 元了，也就是说，投资者在这一过程中获得了 1000 元的收益。

实操精要

在实战中运用等级投资计划法时，还应该注意如图 6－1 所示的几点：

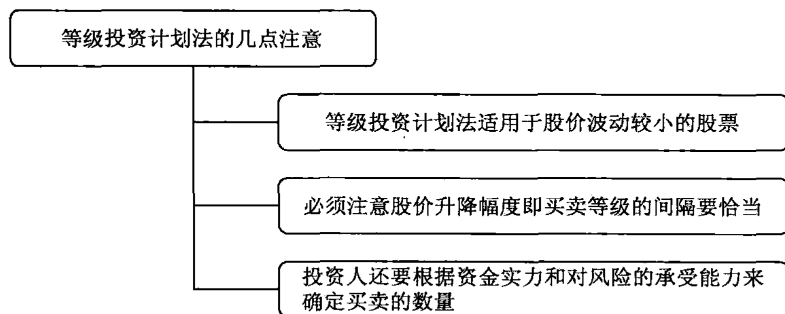


图 6－1 等级投资计划法的几点注意

1. 等级投资计划法适用于股价波动较小的股票

等级投资计划法不适宜运用于股价波动较大的股票，也就是说在股票行情处于持续上涨或持续下跌的过程中，不宜采用。这主要是因为：

（1）如果股价在较长时期内是持续上涨，那么这种分段抛售的方法，就可能使投资者失去本来可以获取的更大利润；

（2）如果股价在较长时期内是持续下跌，投资者要是按照事先确定的分级标准不断地购买，就有可能在高价时被套牢，而失去股票换手的机会。

2. 必须注意股价升降幅度即买卖等级的间隔要恰当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等级投资计划法对于适当的等级间隔十分重要，因为如果买卖等级间隔过大，会使投资者丧失买进和卖出的良好时机，而过小又会使买卖差价过小。一般情况下，遵循这样的原则：市场实际行情波动大，买卖等级的间隔可以大一些。反之，买卖等级的间隔可以小一些。

3. 投资人还要根据资金实力和对风险的承受能力来确定买卖的数量

分段买高法

分段买高法是指投资者随着某种股票价格的上涨，分段逐步买进某种股票的投资策略，这是一种比较稳健的操作方法。要想预测股票的价格波动是比较困难的，因为股市瞬间万变，股票价格的波动很快，并且幅度较大。因此，如果投资者用全部资金一次买进某种股票，那么就会冒较大的风险，因为这样做就会出现这样两种情况：

1. 如果预测正确，当股票价格确实上涨时，能赚取较大的差价；
2. 若预测失误，股票价格不涨反跌，将蒙受较大的损失。

因此，在实战操作中，投资者应该根据股票的实际上涨情况，将资金分段逐步投入市场。这样一旦预测失误，股票价格出现下跌，他可以立即停止投入，以减少风险。

下面举例解析：投资者张先生估计某种在60元价位的股票会上涨，但又不敢贸然跟进，怕万一预测失误而造成损失，因而不愿将2000元现款一次全部购进该种股票，就采用分段买高法投资策略，这样分三批买进：

第一批：先用500元买进5股；

第二批：等价格上涨为65元时再买进；

第三批：等到价格上涨到每股70元时再买进。

像张先生这样分批买进有这样几个方面的好处：

1. 一旦股票价格出现下跌，张先生可以有这样两种选择：一是可以立即停止投入；二是可以根据获利情况抛出手中的股票，以补偿或部分补偿价格下跌带来的损失。

2. 假如在张先生买进第三批股票后，价格出现下跌，这时应停止投入，不再购买第四批，同时应该根据情况分别出售已购股票：要根据股票价格下跌幅度来决定是否出售已购股票；当股票价格不跌为65元可考虑出售全部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票;也可以根据股票下跌幅度,分批出售股票。在第三批股票上的损失主要是可以用第一批股票上的赢利来弥补,保证2000元本金不受损失。

任何一种投资法都有优缺点,分段买高法当然也不例外,其优点是能有效地降低风险或减少损失,但同时也存在着减少投资收益的缺陷。如果市场行情是一直看涨,采取一次投入的方法就会比分段买高法获取更多的收益。分段买高法比较适合进行中长线的股票投资。

实操精要

分段买高法的操作要点是,认清股市大势,不与大势作对。具体表现为:

1. 如果对股价上涨的预计同大势相符,一定要加码买入股票,不要因为股价已经上涨了,等到它下跌了才买入。否则,往往是踏空一轮行情,后悔不已。

2. 投资者的预期与大势相背,股票一路下跌时,并不承认自己的判断失误,反而捂住不放,或逢低补进直到完全套牢。

3. 分段买高法不能在行情的趋势未看准时,将所有的钱一次集中于买入股票,而应分期分批,顺势介入,避免风险的过度集中。

4. 投资者在操作时,要事先确立股票投资的程序,特别是其中的止损点,不要让随后的行情和别人的判断影响自己的操作,保持一贯性。这是把握分段买高法的重要之处。

分批买卖法

分批买卖法有这样两层意思:其一,当股票价格下跌到一定的程度后,投资者开始分批地买进股票;其二,当股票价格上涨到一定的程度后,则将原先持有的股票分批卖出。

听起来好像不是什么吸引人的大点子,但实际上,在所有投资者制胜妙方中,它可称得上是最实用、最朴实的一招。

分批买卖法是基于克服人性的优柔寡断弱点应运而生的一种投资方法,具体体现在这样几个方面:

1. 许多投资者明明知道已经到了可以买进股票的时候了,却因为抱着捡便宜的心理,一等再等,往往因此错失良机。

2. 有更多的人则对自己缺乏信心,因怕买错了时机而遭万劫不复的厄运。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 当股价上涨到应该脱手时,还认为股价会继续上涨,而待股价下跌时,不仅卖不出好价钱,有时甚至还难脱手。

因为,一般的投资者都有这样的心理,若在低价位时连一股都没买,将来股市节节高升,基于心理的不平衡,投资者也许再也不甘心以高价买进了。当然,分批买进的方法的运用就可以使投资者避免患得患失了。

分批买卖法克服了上述只选择一个时点进行买进和沽出的缺陷。由于分批买卖法进行的是多次买进和多次卖出,有这样两点好处:

1. 当股价下跌到某一低点时,投资者就可以毫不犹豫地予以购买;

2. 当股价上涨至某一高点时,投资者也不会因贪心而舍不得卖出,因为即使股价继续上涨,投资者仍可能通过不断卖出获利,故而不会错失良机。

当然,确定分批买卖的时机也是极为重要的,投资者在选择分批买卖的时机时,最好根据一些技术分析的手段来予以确定。通常的确定方法是:

1. 当一种股票的相对强弱指标低于 20 时,表示该种股票价格已经较低,其反弹的可能性很大,此时适合入市分批买进;

2. 当相对强弱指标达 80 以上时,表明该股票的价格已处于高位,其下跌的可能性极大,此时应毫不犹豫地将所持投票分批沽出。

分批买卖法的缺点是:

1. 股票价格上涨的时候,不能充分利用资金集中使用,抓住有利的投资时机;

2. 在出现股票价格下跌的时候,分批卖出股票,不能及时全部收回资金,有可能增加投资者的损失。

实操精要

1. 当投资者感觉即时股价脱离自己的心理价位太大,可以等一等再说

这样操作时,投资者要注意其心理价位不要脱离实际太大,以免踏空。当投资者确实看好了某只目标股时,只是感觉它的买点不太合适而犹豫,这时投资者就可以采用分批买进法了。

例如,投资者原本想买 4000 股,这时投资者可以现价下单或根据自己判断的心理价位挂委托单先买入 2000 股,当该股的价格符合了投资者的心理价格时,再买入 2000 股,两次买入的高、低价格一平均,你买到了一个比较合适的低价格。这就是次低价买入法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 分批买卖法的适用对象

分批买卖法对于经验不足的新股民来说是很实用的，除了经验不足的新股民之外，分批买卖法也适合操作时比较恐惧和贪婪，或优柔寡断的人使用。

当然，对于短线操作的经验日趋成熟的投资者而言，为了争取最大的赢利而愿意冒更大的风险的时候，就可以采用一次性购买的方法了。

黄金分割法

黄金分割法是一种分散风险的证券投资策略。其操作过程和要求是投资者将资金分成两部分，一部分投资于风险性证券——股票，另一部分投资于安全性证券——债券，投资于股票与债券的比例大体保持在4∶6的水平。由于这一比例大体符合数学中的“黄金分割原理”，其最佳点为0.618，即62%左右，故有人将这种投资资金的分布方法称之为黄金分割法。

黄金分割法的具体运用主要体现在如表6－2所示的几个方面：

表6－2 黄金分割法具体运用一览表

项目	分类	具体分析
为个股的强弱定性	对强势上升股股性的研判	假设一只强势股，上一轮由10元涨至15元，呈现一种强势，然后出现回调，将会回调到什么价位 黄金分割的0.382位为13.09元，0.5位为12.50元，0.618位为11.91元，这就是该股的三个支撑位 若股价在13.09元附近获支撑，该股强势不变，后市突破15元创新高的概率大于70% 若创新高，该股运行在三主升浪中：用一个0.382价位即(15－13.09)＋15＝16.91元，一压力位；用两个0.382价位即(15－13.09)×2＋15＝18.82元，二压力位；三压力位为10元的倍数即20元 若该股从15元下调至12.50元附近获支撑，该股强势特征已经趋淡，后市突破15元创新高的概率只有50%，若突破，高点一般只能达到一个0.382价位即16.91元左右；若不能，往往形成M头，后市下破12.50元经线位后回到起点10元附近 若该股从15元下调至0.618位11.91元甚至更低获支撑，该股已经由强转弱，破15元创新高的概率小于30%，大多仅上摸下调空间的0.5位附近[假设回调至11.91元，反弹目标位大约在(15－11.91)×0.5＋11.91≈13.46元]然后再行下跌，运行该股的下跌C浪：11.91－(15－13.09)＝10元，一支撑位，也是前期低点；11.91－(15－13.09)×2＝8.09元，二支撑位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	分类	具体分析
为个股的强弱定性	对弱势下降股股性的研判	假设一只弱势股上一轮由 40 元跌至 20 元，然后出现反弹，黄金分割的 0.382 位为 27.64 元；0.5 位为 30 元；0.618 位为 32.36 元 若该股仅反弹至 0.382 位 27.64 元附近即遇阻回落，该股的弱势特性不改，后市下破 20 元创新低的概率大于 70% 若反弹至 0.5 位 30 元遇阻回落，该股的弱势股性已经有转强的迹象，后市下破 20 元的概率小于 50%。大多在 20 元之上再次获得支撑，形成 W 底，日后有突破 30 元颈线上攻 40 元前期高点的可能 若反弹至 0.618 位 32.36 元附近遇阻回落，该股股性已由弱转强，后市基本可肯定不会破 20 元前低，更大可能是回探反弹空间的 0.5 位[假设反弹至 32.36 元，回档目标为(32.36 - 20) ×0.5 + 20 = 26.18 元]，后市上破 40 元前高的概率大于 50%。一压力位 40 元，是前高，也是前低 20 元的倍数；二压力位是 2 浪底即 26.18 元的倍数 52.36 元，此时该股已运行在新一上升浪的主升 3 浪中 黄金分割法对具有明显上涨或下跌趋势的个股有效，对平台运行的个股无效，使用时请加以区别
当日盘中分时走势运用当日个股走势特点	上涨个股走势特点	成交量放大，日均线一般处于前收盘价之上且缓慢运行，量比 2 - 3 每日上午开盘后不久，便有不少个股上冲至 6% ~8%，但在这个价位上先不要追，以上午 9:30 ~ 11: 00 该股已出现的高低价为基准(若是跳高开盘，应以昨收盘为低价基准)用黄金分割画出分割线，看看日均价线是否处于 0.618 位之上或附近，是否继续微微上升，如果是，该股后市向上突破的概率很大，此时应以 0.618 位的价位为买入参考点 如果日均价线仅在 0.5 位甚至接近 0.382 的位置徘徊，该股收大阳线的概率不大
	下跌个股走势特点	日均线一般处于前收盘价之下运行，并缓慢下行 上午 10:30 ~ 11:00，在跌幅 3% 以上的个股中观察，以上午出现的高低价为基准(跳低开盘的个股应以前收盘价为高价)，画出黄金分割线进行观察 若日均线在接近 0.382 位处运行，该股当日很可能收出光脚或次低大阴线，不仅不能考虑买进，还要逢高派发 若日均价线在 0.618 位附近呈平行运行，则该股目前已经反弹走强，可考虑短线介入
『顶』和『底』的判断	『顶』的判断	当空头市场结束，多头市场展开时，投资人最关心“顶”在哪里 影响股价变动的因素极多，要想准确地掌握上升行情的最高价是绝对不可能的，但是投资人可以依照黄金分割律计算可能出现的股价反转点，以供操作时参考 当股价上涨，脱离低档，从上升的速度与持久性，依照黄金分割律，它的涨势会在上涨幅度接近或达到 0.382 与 0.618 时发生变化 当上升接近或超越 38.2% 或 61.8% 时，就会出现反压，有反转下跌而结束一段上升行情的可能 黄金分割律除了固定的 0.382 与 0.618 是上涨幅度的反压点外，其间也有一半的反压点，即 0.382 的一半 0.191 也是重要的依据 当上升行情展开时，要预测股价上升的能力与可能反转的价位时，可将前股价行情下跌的最低点乘以 0.191、0.382、0.809 与 1，作为可能上升的幅度的预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	分类	具体分析
『顶』和『底』的判断	『顶』的判断	当股价上涨幅度越过1倍时，其反压点则以1.191、1.382、1.809和2倍进行计算得出，依此类推
	『底』的判断	当多头市场结束，空头市场展开时，投资人最关切“底”在哪里，但影响因素极多，无法完全掌握 从黄金分割律中可计算跌势进行中的支撑价位，增加投资人逢低买进的信心 当股价下跌，脱离高档，从下跌的速度和持久性，依照黄金分割律，它的跌势也会在下跌幅度接近或达到0.382与0.618时发生变化 与上升行情相似，当下跌幅度接近或超越38.2%或61.8%时发生变化，就容易出现支撑，有反转上升而结束下跌行情的可能 与上升行情的黄金分割律公式相同，下跌行情展开时，除了0.382和0.618有支撑外，在0.191、0.809处均可能发挥支撑的效力 个股的投机性较强，因此将其使用在大势研判上，有效性高于使用在个股上 在部分做手介入下，某些股票极易出现暴涨暴跌的走势，用刻板的计算公式寻找“顶”与“底”的准确性就会降低。而股指则相对好一些，人为因素虽然也存在，但较之个股来说要缓和得多，掌握“顶”与“底”的机会也会大一些

采用黄金分割法有这样几个方面的特点：

1. 投资者有一种心理稳定感，这是由于以一半以上的资金投向了安全性较高的债券，即使在别的投资方面暂时失利，不至于损失太大。

2. 这种投资法容易失去一些最大限度地获取利润的机会，是由于这种投资方法较为保险造成的。

3. 这种资金分布的投资方法较适合那些保守型的投资者选用。

实操精要

对于黄金分割法在个股当中的应用方式有这么两个派的观点：

1. 以波段的高低作为计算基期

有一派观点认为黄金分割法在个股当中的应用方式是：直接从波段的低点加上0.382倍、0.618倍、1.382倍、1.618倍……作为其涨升压力，或者直接从波段的高点减去0.382倍及0.618倍，作为其下跌支撑，这是由于在黄金分割率中1.618减去基数1，得0.618，1再减去0.618得0.382。

2. 以前一波段的涨跌幅度作为计算基期

有的分析师认为应该以前一波段的涨跌幅度作为计算基期，黄金分割

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的支撑点可分别用下述公式计算：

(1)某段行情回档高点支撑＝某段行情终点－(某段行情终点－某段行情最低点)0.382；

(2)某段行情低点支撑＝某段行情终点－(某段行情终点－某段行情最低点)0.618；

(3)前段行情最低点(或最高点)＝(前段行情最高点－本段行情起涨点)1.382(或1.618)。

在使用黄金分割法时，还要注意：买点在回调到0.618处比较安全，激进型投资者较适合回调到0.382处，对于稳健型投资者回调到0.618处再选择介入较好；卖点在涨升1.382处比较保守，只要趋势保持上升通道，可选择涨升1.618处卖出。

交叉买卖法

交叉买卖法是证券公司在交易所市场同时办理同一种股票的买入和卖出业务的交易方法，又称股票巨额交易法。

在股票市场上采用交叉买卖法能起到这样两个作用：

1. 既不会引起股价的大幅波动，又能完成巨额交易

这种情况是指当某种股票在市场上以数百万股以上的数量买进或卖出时，容易引起股价发生大幅波动，使股票交易价格脱离正常轨道，从而给股市发展带来一定的负效应。这时，证券公司可以事先找好适当的卖主或买主，然后将买卖双方同时推上市场，也就是说采用交叉买卖法买进或卖出大宗股票，就可以达到既完成巨额交易又不引起股价大幅波动的效果。

2. 成为某些公司实现特定目的的手段

这种情况是指当经济处于不景气时期，财务状况恶化的某些公司，在出现既不想失去手持股票又不得不出售股票以填补周转资金时，可采用交叉买卖进行技术处理，即用现货交易卖出股票而取得资金的同时，又用信用交易予以补进。这样，就把售股收入与信用交易所耗资金的差额作为公司所需的资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实操精要

投资者在运用交叉买卖法时还应注意以下两点：

1. 警惕某些公司的有意行为

有些公司委托证券公司采取交叉买卖的方法有意买进和卖出股票，并造成该种股票在市场上涨的气氛，其目的是为了提高其新上市的股票知名度和流通性。

2. 透析交叉买卖的晴雨表作用

在现代股市中，机构持股的比重在不断增大，个人持股的比例在逐渐降低，机构投资者所持股票大都是通过交叉买卖法来完成。因此，交叉买卖的频率是了解机构投资者动作的一个晴雨表。

金字塔形买卖法

金字塔形买卖法是股票投资的一种操作方法，是分批买卖法的变种。此法是针对股价价位的高低，以简单的三角形（即金字塔形）作为买卖的准则，来适当调整和决定股票买卖数量的一种方法。

根据实战情况，金字塔形买卖法可以分成如图 6－2 所示的三种类型：

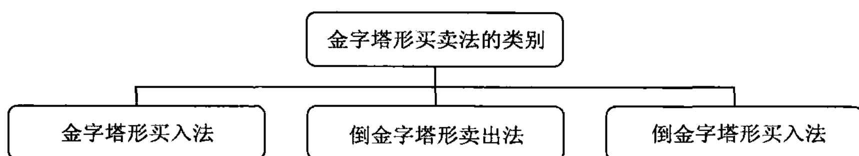


图 6－2 金字塔形买卖法的分类

1. 金字塔形买入法

金字塔形买入法，是指当基金净值或股票股价逐渐上升时，买进的数量应逐渐减少，从而降低投资风险。正金字塔形（即正三角形）的下方基底较宽广且愈往上愈小，宽广的部分显示股价价位低时，买进数量较大，当股票股价逐渐上升时，买进的数量应逐渐减少，从而降低投资风险。例如，某投资者预计某种股票价格看涨，他以每股 20 元的价格购进 1000 股。当价格涨到每股 23 元时，他又买进了 500 股，如股价再涨至 25 元时，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍然认为股价看好，可以再买进 100 股。至于该买进多少数量和何时终止购买行为，完全依资金的多少、股票的优劣程度、股市的人气状况，由投资者自行决定。

采用金字塔形买入法其买入数量和购买终止点位依资金的多少、股票的优劣程度、股市的人气状况，由投资者自行决定。因此，采用金字塔形买入法有这样几个优点：

(1)不会错过市场上升趋势带来的获利机会，如果投资者在第一次购买行为完成后，仍处于上升之中，投资者还可以第二次、第三次追加投入，以增加获利机会。

(2)由于减额加仓的前提是市场上涨，虽然不如一次性投入获利丰厚，但大大降低了市场下跌带来的风险。

(3)如果股价是在第二次、第三次购买行为完成后再出现下跌，也会因第二次或第三次买入的股数较少，而不会造成太大的损失。

由此可见，愈买愈少的金字塔形买入法是一种既能增加获利机会又能减少风险的股票购买方法。



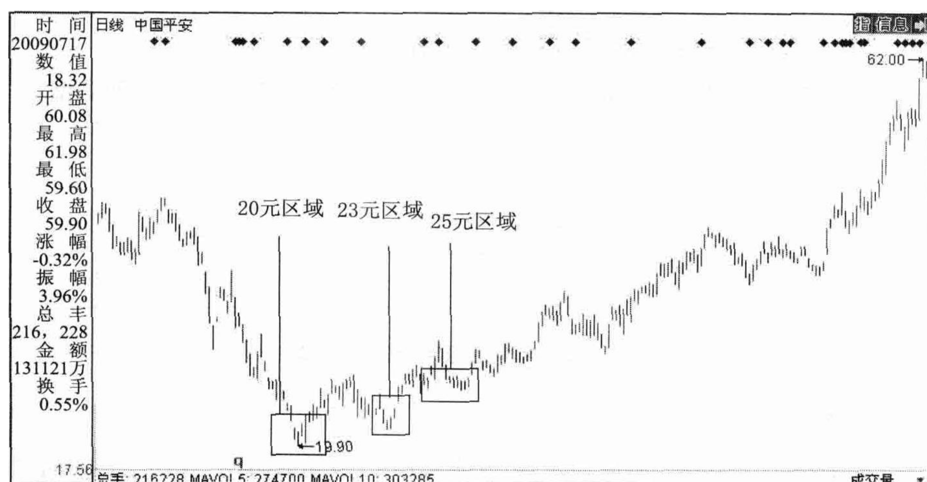


图 6-3 金字塔形买入法

2. 倒金字塔形卖出法

倒金字塔形卖出法是金字塔形买卖法的另一种形式，倒金字塔是下方较尖小，愈往上则愈宽广，与正金字塔相反，当股票价位不断升高时，卖出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数量应效仿倒三角形的形状而逐渐扩大，以赚取更多的差价收益。例如，投资者看跌股市，则可以按一、二、三、四成仓位的顺序在价格上升阶段分批卖出。倒金字塔形卖出法是在看跌的前提下随市场上升加量减仓，既能获得较好差价，又能减少风险，而且能在人气旺盛的时候售出股票，股票出手容易。

3. 倒金字塔形买入法

与前面所说的金字塔形买入法相对的倒金字塔形买入法则适用于当前的震荡市行情，而前者适用于熊市转牛市的过程中，是顺势买入。在实战中股市波动在所难免，但只要经济长期向好，市场的重心必然慢慢提高。如果手上还有资金，可以随着股市的下跌加量买入股票、基金。举例来说，可以把手头的资金分成 10 份，在大盘 3500 点时先买入 1/10 仓位的基金。随后大盘每下跌 500 点依次提高二、三、四成仓位。如果中途大盘回升，又可以用金字塔形买入法加仓。

实操精要

金字塔形买入法和倒金字塔形卖出法都有着各自的优点。但是并不是所有的股票都适合采用这种投资方式，这几类股票就不适合采用这种方式：已经在上升过程中，而且已经有了一段时间的股票；突然涨停的股票；股价高于 15 元的股票；小盘股，尤其像上海本地股这种股本的股票。

摊平操作法

当买入的价位不高，或对将来的大盘坚定看好时，可以选用摊平的技巧。摊平的操作方法，是指投资人在买进股票后，由于股价下跌，使得手中持股形成亏本状态，当股价跌落一段时间后，投资人以低价再买进一些以便匀低成本的操作方式。作为一个有经验的投资者，在任何时候都不要用尽自己全部的财产，以便下档摊平，或上档加码。

下档摊平的操作法大体上可以分为三种：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6－3 摊平操作法一览表

方法	具体解析
逐次平均买进摊平法	即将要投入股票的资金分成三部分，第一次买进全部资产的 1/3，第二次再买进 1/3，剩余的 1/3 最后买进，这种方法不论行情上下，都不冒太大的风险
加倍卖出摊平法	加倍卖出摊平法是将资金分成三份 第一次卖进 1/3，如发现市场状况逆转，行情确已下跌，则第二次卖出 2/3，即要多卖出一倍的股票。这样可以尽快摊平，增加获利机会 上档加码就是买进股票之后，股价上升了，再加码买进一些，以使持股数量增多，扩大获利的比率
加倍买进摊平法	加倍买进摊平法有二段式和三段式两种 二段式为将总投资资金分成三份，第一次买进 1/3，如果行情下跌，则利用另外的 2/3；三段式是将总投资资金分成七份，第一次买进 1/7；如行情下跌，则第二次买进 2/7；如行情再下跌，则第三次买进 4/7 此法类似于倒金字塔形买进法，适用于中、大户的操作

实操精要



在实战中运用摊平操作法，要注意以下两点：

1. 摊平的时机要选好

因为普通投资者的资金通常只能经得起一两次摊平。

2. 一旦被套投资者对自己的心态把握一定要好

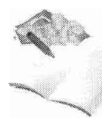
套牢后，首先不能慌，要冷静地思考有没有做错，错在哪里，采用何种方式应变。千万不要情绪化地破罐子破摔，或盲目补仓，或轻易割肉地乱做一气。套牢并不可怕，如果应变得法，也许完全有可能会变成新的机遇。

投资三分法

投资三分法是进行证券投资的一种策略，它是指投资者将金融资产分配在不同形态上的一种方法，也是最为流行的金融资产投资组合法。

投资三分法的具体操作是：首先将全部资产分成三份，①将全部资产的 1/3 存入银行以备不时之需；②1/3 用来购买债券、股票等有价证券做长期资本；③1/3 用来购置房产、土地等不动产。之所以这样操作是因为，虽然三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



种投资方式都有优点，但也有所不足：投入有价证券的金融资产虽然有较好的收益性，但却具有较高的风险；存入银行的资产具有较高的安全性和变现力，但缺乏收益性；投资于房地产的资产一般也会增值，但又缺乏变现力，因此将全部资产合理地分布在上述三种形态上，则可以相互补充，相得益彰。

这种投资三分法在有价证券的投资上依然可以运用。可以这样进行三分：

表 6－4 有价证券投资三分法详情表

分法	解析
1/3 投资于普通股	购买股票虽然风险较高，但往往能够获得比较优厚的红利收入，甚至还能获得较为可观的买卖差价收入。因此，也颇受投资者欢迎
1/3 购买债券或优先股票	投资于债券的部分虽然获利不大，但比较安全可靠。因此，许多国家的投资者一般都愿意在手头上拥有这部分安全可靠的债券
1/3 作为准备金或预备金	保留一部分资金作为准备金，则可以在股票市场上出现较好的投资机会时进行追加投资，也可在投资失利时，用做失利后的补充和用做承担损失的能力准备

实操精要

在运用投资三分法的时候，一定要注意所投资组合的安全性、流动性、收益性的原则。首先在保证安全性的前提下，可以使我们的投资至少不会贬值；通过保证流动性，可以使我们的投资尽快变现，落袋为安；因为收益性与风险性是并存的，因此我们在考虑安全性、流动性的前提下，可以适当把握我们的预期收益。

一揽子股票投资法

一揽子股票投资法是指投资者同时购进多种股票，主要是由于投资者对股票行情在短期内的涨跌波动把握不定时，当哪种股票价格上涨到能够获利时，就出售哪种股票的证券投资方法。

一揽子股票投资法被认为是一种用分散投资来降低风险的策略。因为一揽子股票投资法本身的目的就是：

1. 期望有的投票在价格下跌而遭受损失时，能被别的股票价格上涨而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得到的收益所抵消，从而达到相互补偿，使投资者能比较稳定地得到一定的收益。

2. 在整个股市行情都出现上涨的情况下，投资者可以通过相继出售持有的不同股票来获取较大收益。

3. 即便是整个股市行情出现下跌，由于投资者持有多种股票，也能够相应地降低风险和减少损失。

实操精要

在运用一揽子股票投资法时，还要注意以下两点：

1. 要选择不相关或者负相关的股票

由于相关程度高的行业往往是一倒俱倒，起不到一揽子股票所达到的分散风险的投资效果，因此，在选择股票时，要选择不相关或者负相关的股票。例如，纺织业和服装业的相关程度很高，如果服装业不景气，纺织业也不会好。如果是不相关的行业，情况就会完全不同。比如纺织业、建筑业和电子产业是缺少相关度的几个不同行业，当纺织业不景气时，也可能建筑业和电子产业很兴旺，这样就能起到互补作用。

2. 要注意选购较多的优质股票

因为较多的优质股能够给购买者带来较大的投资回报。

总之，只有合理地选择好股票的种类，才能有效地使一揽子股票发挥更大的投资效益。

渔翁撒网法

渔翁撒网法指的是股票投资要像渔翁撒网一样，在同一时期将资金投向多种股票，以便在股票价格的涨落中获取赢利和降低风险，是股票投资的组合方法之一。这种方法适合于那些觉得自己难以准确地判断股票特性、作出正确选择，担心自己选中的股不利的投资者。使用这种方法的投资者认为，各种股票在短期内强弱变化难以捉摸，因此，最好是同时购进多种股票，哪种股票上涨到能够获利的水平便卖出哪种股票。

投资者在使用渔翁撒网法时应注意这样几点：

1. 必须坚持只有在某种股票价格跌幅达到自己确定的额度时才考虑卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出或买进，这样不仅能够保证一定的投资收益，而且也能够保证整个投资组合灵活机动，因为一种股票涨幅达到标准，卖了它，可以再买价位下跌了的股票。

2. 投资者要极力避免冷门股进网中，但更多的是买进不易，卖出更难，买进后只能长期占用有限资金，尤其是对那些广撒大网的中小投资者来说，要尽力避免。

既能获取股票投资的收益，又可分散投资以降低风险，是采用渔翁撒网法的优点。例如，当整个股票市场处在牛市时，由于各种股票往往会出现轮流上涨的情形，这样，股票投资者便可相继抛出手中的股以获取高利；即使出现熊市，也由于投资者持有多种股票，总会有一些强势股，即价格上升的股票，这样就会出现部分涨跌相抵而减少投资者的损失。

实操精要

渔翁撒网法有这样的缺点：较容易把手中的股票在价格低微时卖出，而长期将劣质股票握在手中，从而降低了投资股票的获利能力。这是由于渔翁撒网法奉行“哪种股票价格上升就买入哪种股票”的法则，基于弥补渔翁撒网法的这一缺陷，一种新的投资方法——反渔翁撒网法出现在了股票市场上。

所谓的反渔翁撒网法是指有选择地买进多种股票，哪种股票上升就多买一些，哪种股票下跌就卖掉它。由于股市中大多数情况下是强势股持续强势，弱势股持续弱势。因此，按照此种方法进行操作的结果，可能使投资者保留较多的强势股而保障了投资者的未来获利能力。但由于反渔翁撒网法奉行的是“哪种股票价格下跌就卖出哪种股票”的法则，因而，又极易降低已成交股票的赢利水准。

渔翁撒网法和反渔翁撒网法各有利弊，投资者应根据自身的个性特点和股市习性酌情选用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章 长线投资法

长线投资法

长线投资虽然在时间上没有严格的界定，但是其投资者不会在短期内卖掉所持有的股票。通常一年以上的持有者就应该算是长(线)期投资了，但是有好多股东几乎是几年乃至十几年持有同一股票，这更是长线投资了。

多数情况下长线是以基本面为依据或者买入后期待公司出现大的发展进而带动股票价格出现涨幅。通常来讲，一家公司的基本面很难在几个月内出现明显的转变，所以，如果以这种思路去介入股票的话，往往要持续一年以上，一般称为长线投资。

许多投资者在从事股票交易时，并没有投资偏好之分，更无自身的风格特长，认为无论什么方法，只要能赚钱就行。更多的则是受套了做长线，赢利了做短线，后者赚取的蝇头小利，永远弥补不了前者的累累亏损。事实上，只要适应就行，短线与长线本并没有谁优谁劣之分，它们之间往往存在这样的关系：

1. 在有风险控制手段的前提下，短线的积少成多，在一轮行情中也能取得超额收益。在选对股票的前提下，长线更能取得非常稳健的高收益。

2. 由于无论行情涨跌，短线交易者时刻需要保持对行情的热情，并始终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



处于紧张和兴奋的状态，因此，有人形象地称之为艺术家。而由于长线交易者需要对整个过程进行控制与修正，并且需要忍受期间市场的合理调整与异常时期的宽幅震荡，以及市场低迷时期的寂寞与孤独，因此，有人就形象地称之为工程师。艺术家需要的是激情，而工程师需要的是理性，所以说短线交易者需要的是激情，而长线交易者需要的是理性。

3. 在一轮行情收局的时候，短线投资者面对在底部曾经被自己买卖过，目前已经翻番，乃至翻几番的股票往往后悔不已，或者自嘲一番。这时他们往往羡慕长线投资者取得的丰厚收益。然而，短线投资者是无法理解长线投资者在此期间的付出与痛苦的。

实操精要

1. 长线投资者要忍受投资期间市场大幅波动时“乘电梯”的折磨；
2. 长线投资者要忍受原本已经取得的账面利润被阶段性缩减的痛苦；
3. 长线投资者在行情运行过程中要放弃其他许多自认为非常有把握的投资机会；
4. 长线投资者必须要忍受其他个股轮番涨停的诱惑与刺激下的痛苦；
5. 长线投资者既必须时刻关注着各类市场信息动态，又必须长时间按捺不动；
6. 对于长线投资者而言，一年或者几年时间里只有很少的几次买卖时机，但时时经受着各种市场噪声；
7. 在局部时间里，当别的投资者享受着赢利乐趣的时候，长线投资者可能要经受阶段性亏损的打击，这种折磨足以使许多长线投资者半途而废，前功尽弃；
8. 在市场极度低迷或者狂热的时期，长线投资者需要长时间保持着自身的冷静与豁达的情绪，以及客观和理性的思维，并且需要时刻坚守着既定的投资纪律；
9. 长线投资者每一次成功投资所取得的回报是令人向往的，但期间的艰辛与付出也是令人畏惧的。

正是由于上面的种种原因，因此，市场中有着太多不成功的“临时工”投资者，而成功的长线投资者总是出类拔萃的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑线和压力线法

切线理论主要是按一定方法和原则在股票价格运行轨迹图中画出一些直线,利用这些直线来判断股价未来的趋势,就目前而言是一种较为常用的技术分析理论,支撑线与压力线即是其主要应用之一。

支撑线和压力线具有非常重要的技术意义。首先是支撑线和压力线的制约作用。支撑线和压力线对于股价波动起着制约作用,阻止股价沿着正在进行的方向继续运动下去。体现在这样两个方面:①支撑线和压力线对股价具有彻底的制约作用在股价趋势未改变之前;②支撑线和压力线有其制约作用被有效突破以后,将相互转化,原有的支撑线转化成为股价运行的压力线,而原有的压力线则转化成为股价运行的支撑线。其次在实战中应用支撑线和压力线时需要不断地修正,这是因为对支撑线和压力线的判断主观成分占了很大的比重。

一般而言,支撑线和压力线对当前影响的重要性应考虑三个方面:

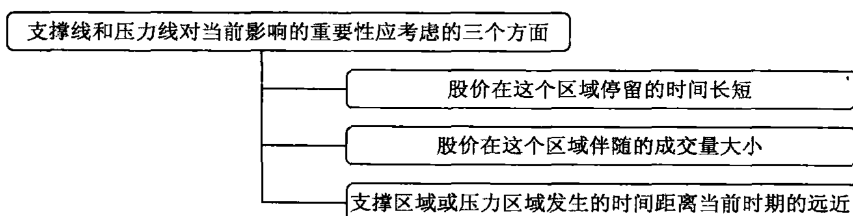


图 7－1　支撑线和压力线对当前影响的重要性应考虑的三个方面

在实战中依据这三个方面对支撑线和压力线的修正,实际上是人们对现有支撑和压力的重要性的重新确认。

实操精要

当支撑线被向下跌破的足够远(一般大于股价的 10%),股价再次拉升碰到这根支撑线时,会受阻回落。当压力线被向上突破的足够远(一般大于股价的 10%),股价再次回试这根线时,这根线将变成支撑线。(见图 7－2)

支撑线和压力线之所以能起支撑和压力作用,两者之间之所以能相互转化,很大程度上是由于投资大众心理因素方面的原因,这也是支撑线和压

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

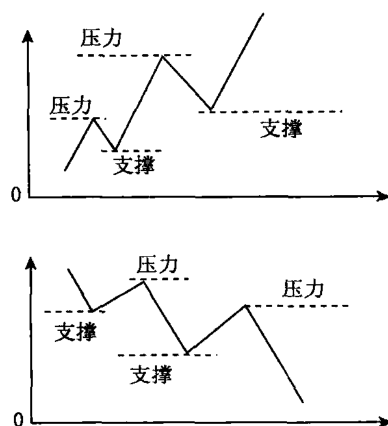


图7-2 支撑线和压力线的互相转化

力线理论上的依据。

证券市场中主要有三种人:多头、空头和旁观者。旁观者又可分为持股者和持币者。假设股价在一个区域停留了一段时间后突破压力区域开始向上移动,在此区域买入股票的多头们肯定认为自己对了,并对自己没有多买入些股票而感到后悔。在该区域卖出股票的空头们这时也认识到自己弄错了,他们希望股价再跌回他们卖出的区域时,将他们原来卖出的股票补回来。而旁观者中的持股者的心情和多头相似,持币者的心情同空头相似。无论是这四种人中的哪一种,都有买入股票成为多头的愿望。这样,原来的压力线就转化为支撑线。

正是由于这四种人决定要在下一个买入的时机买入,所以股价稍一回落就会受到大家的关心,他们会或早或晚地进入股市买入股票,这就使价格根本还未下降到原来的位置,上述四个新的买进大军自然又会把价格推上去,使该区域成为支撑区。在该支撑区发生的交易越多,就说明很多的股票投资者在这个支撑区有切身利益,这个支撑区就越重要。

以上的分析过程对于压力线也同样适用,只不过结论正好相反。

可见,一条支撑线如果被跌破,那么这一支撑线将成为压力线;同理,一条压力线被突破,这个压力线将成为支撑线。这说明支撑线和压力线的地位不是一成不变的,而是可以改变的,条件是它被有效的、足够强大的股价变动突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票箱买卖法

股票箱买卖法是一种用技术手段和经验判断来决定买卖股票的方法。

股票箱买卖法的认识论基础来源于股票箱理论。股票箱理论主要有这样几点：

1. 认为股价一般是在一定的范围内波动，这样就形成一个股价运行的箱体。

2. 当股价滑落到箱体的底部时会受到买盘的支撑，当股价上升到箱体的顶部时会受到卖盘的压力。

3. 一旦股价有效突破原箱体的顶部或底部，股价就会进入一个新的股票箱里运行，原股票箱的顶部或底部将成为重要的支撑位和压力位。

股票箱买卖法的具体操作是：投资者将要添加的压力线是指将股价每波动的高点连成的直线，而将股价每次波动的低点连成直线，称这条线为支撑线。压力线和支撑线的作用体现在：

1. 压力线相当于股票箱的箱子盖，支撑线也就相当于股票箱的箱子底；



2. 当股价上升到压力线时可卖出股票，当股票价位跌至支撑线时，进行补仓；

3. 如果出现新的情况，股价突破了支撑线或压力线，投资者就要设置新的股票箱，再据此进行买卖。

实操精要

在特定的情况下，投资者就要寻找新的股票箱，比如说股价也会突破压力线或支撑线，即股价上升或下跌到另一个股票箱中。当然，在新的股票箱尚未被确认之前，投资者最好不要轻易操作，以免被套牢而受损。

股票箱的变通操作方法有：

1. 设定好现在股票箱的压力线、支撑线后，就可以在股票箱内，短线来回操作，不断来回进出，从中赚取差价。

2. 随时留意股票箱的变化，并比对上、下两个股票箱的位置，意即支撑线与压力线会互换，行情往上突破，当初的压力线就变为支撑线，行情往下跌破，当初箱形的底部支撑就变成目前股价的压力。

3. 当股票箱发生变化之后，投资人必须在新的股票箱被确认后，才可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在新的股票箱之内短线操作。

4. 短中长线，各有短中长线的股票箱，但运用方法与原理是互通的。

哈奇计划法

哈奇计划法，是以发明人哈奇的名字命名的股票投资方法，是趋势投资计划的典型代表，又称10%转换法。哈奇认为股市是一个波动的市场，在一两个月内，许多股票的价格波动幅度超过10%，这也就是采取这一方法的前提。

哈奇计划法的具体操作是：首先，计算平均市值，投资者将购进的股票在每周末计算平均市值，并在月底再计算出月平均市值。其次，依据平均数判断，若本月的平均数比最近一次的最高价下降了10%，则股价有可能出现下跌趋势，投资者便卖出全部股票，而不再购进。等到他卖出股票的平均市值，由最低点回升了10%，再行买进。这种方法，也就是当市场趋势发生了10%的反向变动时，便改变投资地位。

哈奇实行这种方法不作卖空交易，在实行此种计划的53年中，先后改变了44次地位，所持股票的期限，最短的为3个月，最长的约为6年。哈奇在1882～1936年的5年中，利用这个计划，将其资产由10万美元提高到1440万美元。这个计划，直到哈奇逝世后，才被伦敦金融新闻公布。

实操精要

每一种投资方法都有其优缺点，哈奇计划也不例外，简单性、肯定性，适合于长线投资者使用，是哈奇计划的优点，但是哈奇计划高度机械性是其最大的缺陷。另外使用哈奇计划还要注意这样几点：

1. 注意采用这种方法，往往也会给投资者带来不利后果，因为股票售出后，如果股价继续上涨，投资者就有可能失去获得更多利益的机会；

2. 如果股价变化长期达不到这种幅度，那么，采用这种方法就会将资金困住；

3. 使用这种方法，还必须考虑税收和佣金，如果这种成本高于投资所获利润，那就不划算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平台突破法

股价上升了一段幅度,不继续往上走也并不往下调,而是打起横拉。这种横盘整理的态势可上可下。

但是至于是上升中继续强势整理抑或盘整出货,通过仔细观察还是能看出些不同造势的区别之处。

强势整理有这样的两个特征:①横盘中上下震幅度窄小;②前期上涨时成交量放得不是很大。相反,可能就是盘整出货。

当然,除此之外,强势整理突破强还是有征兆的,通常在盘局的尾声来一次缩量收阴,也就是通常所说的最后砸一下,多数地量就是这么砸出来的。随后还要观察这样两点:①如果成交量略有放大只是恢复性收回失地,留待明日突破;②大阳直接突破表现出成交量成倍放大,选择的契机多是走平的 5 日均线等 10 均线上来时。另外,要注意防备当日早市起升的措手不及以及高位的平台了,由于这类股票都是长庄驻扎锁筹良好,上破后还会有不错的涨幅。

操作上可以进行冒出头买进。但是事实上,很多人却不敢进,嫌股价涨得太高,有的都已经翻倍。可是,你不进它却涨起来没完。

实操精要

以图 7 -3、图 7 -4 为例,平台突破在操作上要注意两点。

平台突破一定要判断好,是真正的突破股价向上升,还是假突破吸引散户上钩,庄家要撤出资金。

图 7 -3 是长城电脑(000066)K 线走势图,在 2008 年 3 月 4 日盘中突破前期整理平台并创出新高,随后走出一波下跌走势。

图 7 -4 是金风科技(002202)K 线走势图,在 2008 年 11 月 10 日早盘高开高走,以强势涨停突破前期整理平台,其后走出一波近 4 倍的上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－3　假平台突破——下跌例图



图 7－4　真平台突破——上涨例图

涨卖跌买法

所谓涨卖跌买，是对涨跌或跌涨这两种股价转变情况即涨与跌之间的相对情况而言的。事实上，股价上涨和股价下跌都各有两种趋势：

1. 股价上涨有两种变动趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)即所谓的涨涨,是指上涨后继续上涨;

(2)即所谓的涨跌,是指上涨后转为下跌。

2. 股价下跌的两种变动趋势

(1)即所谓的跌跌,是指下跌后继续下跌;

(2)即所谓的跌涨,是指下跌后转为上涨。

投资者追涨、追跌是期望股价的走势不变,因此如果股价从最低点开始上涨到中间价位,或者股价从最高点下跌到中间价位,这时投资人总认为,出现涨涨或跌跌两种无转变的情况的可能性较大,而不认为存在涨与跌的相对性,因此,就会追涨或追跌。

上涨时该不该卖出,或者下跌时该不该买进,关键在于,这是一个很重要的不同点,股价变化到某一价位时会不会产生转折:①如果发生转折,就有涨与跌的相对性,就构成了矛盾统一体,这样投资者就应遵循涨卖跌买的做法;②如果估计不会发生股价转折,不存在矛盾统一性,就不强求套用涨卖的做法。



实操精要

投资者在实战中运用涨卖跌买法时,还要注意以下两点:

1. 做好一定的心理准备

在运用涨卖跌买法时,投资者必须做好心理准备,如果卖得低了或者买得高了,导致收益降低,投资者不能因此而有后悔情绪。

2. 进场之前做好止损点

在运用涨卖跌买法时,投资者还应该在进场之前做好止损点,以免因为操作失误导致更大的损失,导致深度套牢。

高价股投资法

一般以上市公司的业绩和股价两个标准来划分高、中、低线股,投资者需要注意的是,不同的时间、不同的市场,划分的标准不同。以前的标准为:每股收益在0.40元以上,股价在20元以上的为高价股;每股收益在0.10元以下,股价在10元以下的为低价股;处于两者之间的股票收益在0.10~0.40元之间,股价在10~20元之间的为中价股。不过这种划分标准并非一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成不变的。

高价股是业绩优良，且赢利能力较稳定的上市公司股票。这些公司一般是大型公司，竞争力强，拥有较大的市场份额，稳定的收益；往往年增长速度不会太高，一般维持在10%～15%之间。

长线投资者如果购买高价股，就不应该指望这些股票在短期内获得丰厚的收益。在一轮熊市行情中，高价股下跌的幅度较其他股票要小；一旦大市转强，投资高价股能给中长线投资者带来可观的回报。

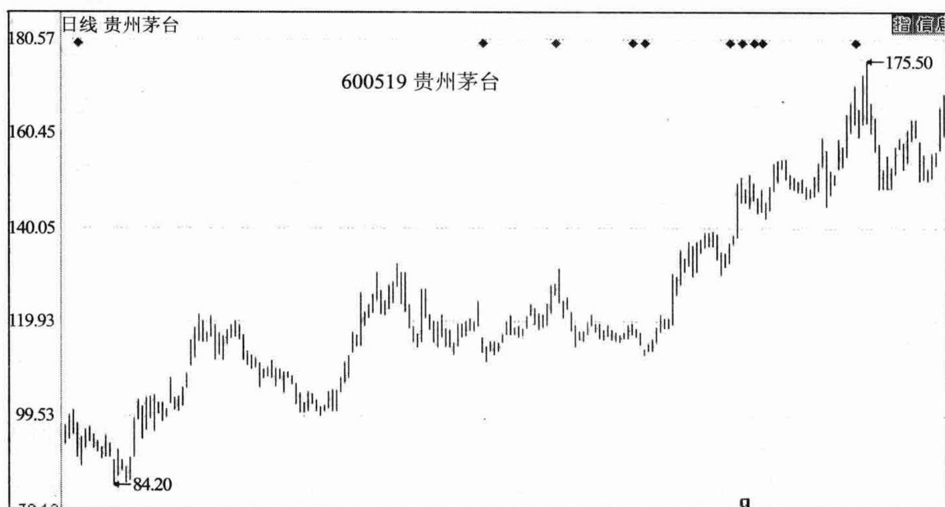


图7－5 贵州茅台走势图

图7－5为贵州茅台(600519)的K线走势图，作为两市第一高价股的贵州茅台在2008年11月7日创出低点84.20元，其后至2009年8月12日创出除权后新高175.50元，持有时间9个月，带来了翻一番的回报。

图7－6为贵州茅台(600519)的财务指标，可以看出每股收益高达2.96元。

实操精要

1. 投资这类高价股票时，风险较低，对中长线投资者是一种较好的选择；

2. 投资者一旦买入高价股，就不宜再频繁进出，应尽可能中长线持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要财务指标	2009中期	2009一季	2008末期	2008三季
每股收益　(元)	2.9600	1.2900	4.0300	3.3300
每股收益(扣除后)(元)	2.9600	1.2900	4.0300	3.3400
每股净资产(元)	13.7100	13.2000	11.9100	11.2200
每股未分配利润(元)	9.8335	9.6860	8.3966	7.7078
每股公积金(元)	1.4568	1.4568	1.4568	1.4570
销售毛利率(%)	90.41	89.99	90.30	90.52
营业利润率(%)	70.41	67.85	65.40	68.01
净利润率(%)	50.31	48.44	46.10	48.48
净资产收益率(%)	21.56	9.77	33.79	29.70
股东权益(%)	81.03	79.75	71.38	81.53
流动比率	4.37	3.96	2.88	4.24
速动比率	3.20	2.88	2.15	3.05
每股经营现金流量(元)	0.5800	-0.1400	5.5600	3.2500
会计师事务所意见	未审计	未审计	无保留	未审计
报表公布日	2009-08-07	2009-04-21	2009-03-25	2008-10-27

图 7－6　贵州茅台财务指标

中价股投资法

中价股一般是势头发展良好的公司所发行的具有高回报、高成长性的股票。中价股的高成长性主要表现在公司业绩呈高速增长趋势而且具备较强的股本扩张能力。上市公司的成长性越好，其股价上涨的可能性就越大。

对于中价股的投资，长线投资者首先应选择处于朝阳行业的公司，如：电子仪器、网络信息、生物工程、纳米新材料、电脑软硬件以及与提高生活水平有关的行业，回避处于夕阳行业的公司。长线投资者还应该选择总股本较小的公司。公司的股本越小，其成长的可能性也就越大。此外，应选择过去一两年成长性能好的股票。高成长的公司，其赢利的增长速度大大高于其他公司，往往是其他公司的 2 倍以上。

中价股的价格与公司的经营状况存在着密切的联系，当经济形势发生变化时，其波动幅度往往会更大。在熊市中，中价股的跌幅会较大；而在牛市中，其涨幅也会大于其他股票。所以长线投资者在操作中应准确把握买卖时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

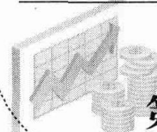


实操精要

1. 由于中价股的波动幅度大，所以对中价股的投资比较适合激进型的投资者。

2. 中长线投资者在操作中应在牛市的初期买进中价股，当股市火暴时，再卖出持有的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



EIGHT

第八章　短线操作法

拔档子操作法

这是多头降低成本、保持实力的操作方法。所谓拔档子操作法就是投资人卖出自己的持股，等价位下降以后，再补回来。投资人拔档子，并非对股市看坏，也不是真正有意获利了结，只是希望趁价位高时，来个多翻空，先行卖出，以便自己赚自己的一段差价。

例如：某股民以30元每股买进某股，当市价跌至每股28元时，他预测市价还会下跌即以每股28元赔钱了结。而当股价跌至25元时又予以补进，并待今后股价上升时予以卖出。这样，连续操作几次下来，不仅能避免套牢损失，还能获利赢利。

拔档子操作法是主力大户经常使用的左右股市的方法。主力大户拔档子不仅是为了赚取差价，更重要的是企图通过左右股市来渔利。在股票市场中，主力大户如同统率千军万马的将军，一呼百应。一听到主力大户拔档子，便又不限价地大批杀出。所以，一般的投资大众有时简直是摸不清方向，只有跟着主力大户转，而主力大户一般都非常注意投资散户的心理和动向。拔档子有以下两种操作方法：

1. 当多头推动行情上市之际，如果投资者见价位已上涨不少或者遇到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



沉重的压力，那么干脆卖出，希望股价回小，以化解涨升阻力，并方便行情再度冲刺。

2. 行情下跌时，趁价位仍高时卖出，等跌低后再买回的“滑降行进间拔档”，如果套牢的投资者确信多头的实力弱于空头，在股价尚未跌至谷底之前先行卖出，多翻空，等股价跌落后再买回反攻空头。

实操精要

1. 采取拔档子的做法，对于一般投资者来讲，必须在行情适度时予以补回，以免行情再度急剧回升时，补不进货，从而达不到低买高卖的目的。

2. 对于做手的大户来讲，在股价涨势过程中采取拔档子的做法，也必须见好即收，在股价有一段小的回落之后，也应及时补进，以免使股价的回档幅度过大，从而使股价拉升的难度加大。

搏傻主义投资法

搏傻主义投资法是一种典型的投机理论。该理论认为，股票市场上的一些投资者根本就不在乎股票的内在价值和理论价格，他们之所以购入股票，是因为他们相信将来会有更傻的人做自己的下家。投资者期待更上涨的股票能进一步上涨而抛出，果如所料，自然就搏傻成功。但假如出乎意料，没有一个投资者比自己更傻，则“接力棒传在自己手里再也传不出去”了，这样就要当心“烧手”。

支持搏傻的基础是投资大众对未来判断的不同步和判断的不一致。对于任何部分或总体消息，总有人趋向悲观，也总有人过于乐观估计；有人行动迟缓，而也有人过早采取行动，这些判断的差异导致整体行为出现差异，并激发市场自身的激励系统，导致搏傻现象的出现。在中国股市，这一点表现得非常明显。“低价买进，高价卖出”是股市投资的基本原则。搏傻主义投资法却是在高价时大胆买进，在更高价时又将股票卖出。

以高价买进的投资策略若要成功，在操作中要做到以下几点：

1. 选择具有良好的展望且获利率高，股价可能会在人们普遍看好之中进一步上涨的股票。即使高价买进后这类股票价格开始下跌，也容易再度成为人们争购的对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 高价买进只能在行情普遍看涨时，只有人们对股市普遍乐观时，股价才会连连上涨，搏傻才能成功。

3. 选择业绩优良公司的股票。这类股票在业绩稳上的时候，不断上涨，人们由于对其业绩的稳定预期，股价一般不会意外下跌，投资者就可以在股价进一步上扬中获利。

对于搏傻行为，也可以分成两种，一类是感性搏傻，一类是理性搏傻。前者，在行动时并不知道自己已经进入一场搏傻游戏，也不清楚游戏的规则和必然结局。而后者，则清楚地知道搏傻以及相关规则，只是相信在当前状况下，还会有更傻更多的投资者即将介入，因此才投入少量资金赌一把。假如某种股票高价区间的不同价位分别为每股 10 元、11 元、12 元等，在价位 10 元时使用这一投资法购入后，等价格涨至 11 元时卖出，在价格 11 元时，仍有一批投资者因为看好价格会再上涨，同样使用搏傻主义投资法，以期在更高价位卖出。这样，我们就会看到：在 11 元价位时买入的投资者一方面自己使用了搏傻主义投资法，另一方面自身又成为了在 10 元价位时使用这一技巧的搏傻对象。在实际的股票买卖中，每一个使用搏傻主义投资法的投资者都可能同时扮演这两种角色，这就决定了这一方法具有极大的风险性，一旦找不到比自己更傻的搏傻对象，投资者自己就会大亏血本，成为最惨的傻子。

采用这种策略时，不怕自己是傻瓜而买了高价货，只要别人比自己更傻，愿意以更高的价格进货，自己就可将股票卖给后一位傻子而赚钱。搏傻主义策略只适宜在股市行情处于上涨阶段时运用。

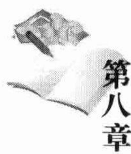
实操精要

1. "顺势而为"是搏傻理论的核心。

2. 从理论上讲，搏傻也有其合理的一面，搏傻策略是高价之上还有高价，低价之下还有低价，其游戏规则就像接力棒，只要不是接最后一棒都有利可图，做多者有利润可赚，做空者减少损失，只有接到最后一棒者倒霉。

3. 需要指出的是采用这种投资策略的风险很大，如果高价捧到手后而传不出去，就会被套牢而蒙受损失，因此心理承受能力较弱和收入不够宽裕的投资者，不宜采用此种投资方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



布林线投资法

布林线指标，其英文全称是 Bolinger Bands，它是由约翰·布林先生创造，其利用统计原理，先规定一个标准差，再求算出一个上下限波动区间，其波动的上下限随股价浮动。它是一种“路径类指标”，由于兼具灵活和顺应趋势的特点，使它成为目前资本市场中被普遍使用的技术指标之一。

布林线由上、中和下三条轨道线组成，其中上下两条线分别可以看成是价格的压力线和支撑线，在两条线之间是一条价格平均线，一般情况价格线在由上下轨道组成的带状区间游走，而且随价格的变化而自动调整轨道的位置。其三条轨道之间的关系如下所示：

1. 当三条轨道线同时向上运行时，预示着股价强势特征非常明显，股价短期内将继续上涨，投资者应坚决持股待涨或逢低买入。

2. 当三条轨道线同时向下运行时，预示着股价的弱势特征非常明显，股价短期内将继续下跌，投资者应坚决持币观望或逢高卖出。

3. 当布林线的上轨线向下运行，而中轨线和下轨线却还在向上运行时，预示着股价处于整理态势之中。如果股价是处于长期上升趋势时，则表明股价是上涨途中的强势整理，投资者可以持股观望或逢低短线买入；如果股价是处于长期下跌趋势时，则表明股价是下跌途中的弱势整理，投资者应以持币观望或逢高减仓为主。

4. 布林线的上轨线向上运行，而中轨线和下轨线同时向下运行的可能性非常多，这里就不作研判。

5. 当布林线的三条轨道线几乎同时处于水平方向横向运行时，则要看股价目前的走势处于什么样的情况下来判断。

布林线的市场含义是，股价围绕平均价波动时偏离平均价的程度。它反映了股价震荡的剧烈程度。比如，上布林线在 13 元，下布林线在 10 元，移动均线在 11.5 元，含义为股价围绕 11.5 元波动，平均偏离均价 1.5 元。

布林线的主要功能有四个：①布林线可以指示支撑和压力位置；②布林线可以显示超买、超卖；③布林线可以指示趋势；④布林线具备通道功能。

运用布林线的一般原则是：

1. 布林线其安全的高低价位可以利用波带来显示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 当变易性变小，而波带却变窄时，可能随时产生激烈的价格波动。

3. 高低点穿越波带边线时，立刻又回到波带内，会有回档产生。

4. 波带开始移动后，以此方式进入另一波带，这对于找出目标值有相当帮助。



图 8-1 布林线投资示例图

实操精要

布林线分析要领主要有以下四点：

1. 由于布林线对短线波动把握较好，但对中线突破的方向指示不明，因此运用布林线应该综合其他技术指标共同分析。若结合静态指标综合使用布林线，其实际效果更佳。布林线一般显示为三条线，若将开关参数设为 1，图形就以四条线表示。最外面的两条是该趋势的支撑线（Down 线）与阻力线（Up 线）。由带状的宽度可以看出价格变动的幅度，愈宽表示价格的变动愈大。静态指标的布林线的理论使用原则是：当价格穿越最外面的压力线（支撑线）时，表示卖点（买点）出现。当价格延着压力线（支撑线）上升（下降）运行，虽然价格并未穿越，但若回头突破第二条线即是卖点或买点。

Chao Gu SHI YONG FANG FA Da QUAN

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 当布林通道逐渐变窄时,说明股价逐渐向中间值回归,股市趋于盘整区间,应该以观望为主。

3. 当布林通道逐渐变宽时,说明股价波动增大,交易活跃。如果股价向上逼近或穿越布林线,表明超买力量增强,股市可能会短期下跌;反之,如果股价向下逼近或穿过布林线,表明超卖力量增强,股市可能会短期反弹。

4. 当K线烛体在布林通道中沿上限线运行时,说明涨幅会持续,可适当守仓。当K线烛体在布林通道中沿下限线运行时,表明跌幅会持续,应及时平仓。

幅度化联想法

在个股的走势中,大多是采取一段一段的渐进方式,很少有一气呵成完成行情的,间中留有调整的空当儿,每段涨幅的比例几乎相等,所以我们把它称之为幅度化。

幅度化控制的主要是斜率和尺度,形态规划和时间概念一般不会雷同。在具体的操作过程中,幅度化给投资者带来的提示不能用别的什么规律来代替,它往往会以别具一格的形式分别预见新的股市升势来临。比如形态并无显示滞涨的迹象时,投资者还在憧憬未来,它提前预警;这一段涨得差不多了快要调整,此时千万不要有买进的想法;在一段涨幅结束整理完毕后,它会及时警告投资者,又要起步了快跟上;股价在涨担心行情能否继续时,它不时来安抚你,别紧张后面还有戏。当然这时可能也有别的依据可言,但是远没有它那么起眼。我们应时时督促自己在适当的时候主动地去作幅度化的联想。不过,当股市没有按照幅度化规律运行时,投资者也不能强往身上套,本来是昙花一现你却以为没到头,还在傻等不会延出的涨幅,或是本来还有涨头,你却拿前一次涨幅来量,所以投资者一定要找准对象。

实操精要

板块联想,由于在一组板块中,例如白酒板块,老白干酒(600559)在2008年10月20日大幅上涨,以涨停板收盘。投资者可以联想到板块的联动效应,在老白干酒大幅上涨时,在2008年11月初买进水井坊(600779),同样会获得不错的收益。如图8-2、图8-3所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

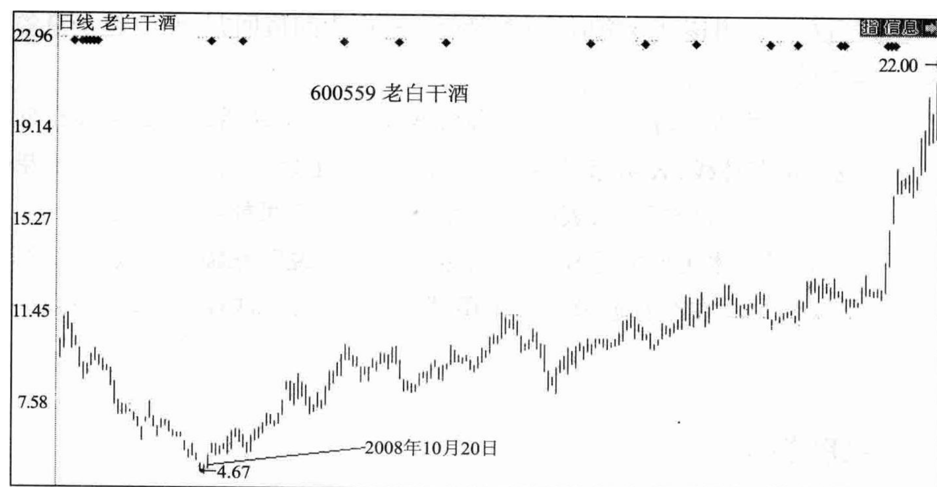


图 8－2　老白干酒 K 线例图

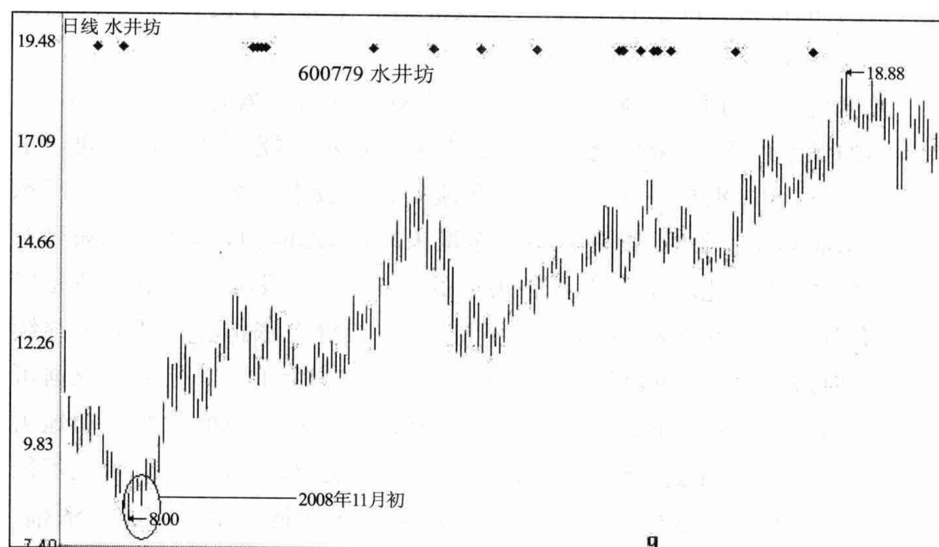


图 8－3　水井坊 K 线例图

回调介入法

在介绍回调介入法之前，我们先来了解一下顶和底在形成过程中的一些关键问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市中股票已都不便宜，没有股票是净资产的了；市盈有的上千倍，有的十几倍；有的股票业绩水分相当高，有的倒市盈。这些种种情况，为什么还有人买和卖？这就是各人想法和预期结果不一样，当大多数预期股票向好，赚钱效益要显现，底部就会在短时间内形成；反之，预期股票向坏，亏钱效益慢慢显现，顶部就会形成。庄家在股价到顶时，不会把股价径直推上去，而是要制造一些虚假的震荡上扬的盘整行情，尽量圈些散户的钱进去。很多投资者都不能识破庄家的这个骗局，其结果是进去早的盼着还涨，不舍得卖，进去晚的是受了股价欲升的诱惑，没赚到钱，跌下来更不想卖。要看清庄家是在做头，尤其是对中长期大顶，除了形态标志、头部信号，外加检验中短期均线支撑力度，还有一点值得注意的是：股价在高位大幅震荡，单日分时走势上下落差超过5%，多日往复就是不创新高，表明希望不大了。

底产生于散户们丢掉相当多的股票。恶庄们和机构们，还有暗庄们和投资者们，在股票有价值时，慢慢地吸入股票。砸股们（恶庄们）拼命地在底部买入股票，买入的价格越买越低（越买越高，谁肯卖啊），变成在地平线上买，地下买，地洞里买，就是不涨。股价回调跌到底时，通常不会马上起升，庄家打底也需要有个过程，先是起稳后由底部向上突破，其中不时地还往下砸一砸，如同股价在高位不时地往上蹿一蹿诱多一样，砸的用意在于吓跑一些低位筹码，很多人在这个时候沉不住气，赶紧抛售，而不去逢低吸纳，其实，往往是最后一跌，却没有好好把握。

回调介入法既能保证收益又不被套牢，是一种比较安全的投资方法。如果在股价走高后回落时适机介入，就是一种比较安全的方法。因为股市风险一般都集中在股价走高时，回调走低就是在释放风险。稳健的投资者如果能控制追高的欲望，炒股便成功了一半。另一半则是逢低吸纳，这句被人叫滥了的词汇却是金玉良言，但真正做到这一点还得要投资者在股市中多多磨炼。

实操精要

1. 在处于大的上升趋势中选择回调介入的股票，处于下降通道的股票反弹抢不得，因为一不小心就被砸进去了。

2. 回调走势启动前会有个底部盘局，如果盘局中在放量收阴也不要慌张，那是庄家在护着接盘，这时虽无再跌的可能，但何时回升起来还是个未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知数。有的盘整两三天，有的七八天也不一定，故不要过早介入闲置资金，当股价刚脱离底部区域或5日均线开始上翘，才是买入的好时机，随后股价会迅速拔起或逐步回升。

金钱战术投资法

金钱战术投资法也被称为积极果断投资法，是投资者对热门股或危机股进行短期集中投资的一种短线操作方法。

十分热门的成长股和危机股，一般都会出现股价波动很大的现象，如果将大量资金集中购入这类股票，通常会由于股价的大幅度涨幅而能赚取巨额利润。在股市的历史上，有不少人曾购买这种股票而在一夜间获利很多。但是采于这种方法风险很大，需要投资者具有相应的胆略和勇气以及承受能力，因此称之为积极果敢投资法。

实操精要



采取金钱战术投资法把握的要点是：

1. 不考虑从事优良股的长期投资方式，只选择热门的成长股和危机股进行短期投入。

2. 不过分重视一般市场的景气指标或企业所作的市场调查资料，而把侧重点放在能反应目前股价波动情形的股价走势图上。

3. 改变传统的分散投资的方式，将全部资金进行集中投入。

4. 作出决策时，应当机立断，以免错失良机。这种方法的最大缺陷是，由于投资者将大量资金进行了集中性投入，一旦行情逆转时仍未脱离股市，就有可能造成巨额损失，因此，投资者应具有投资受挫的心理准备。

拉东出西法

拉东出西法是股市上的投机者为了卖出某种股票，而故意提高同一行业同一性质的另一种股票的价格，给投资者以股价上升的虚假现象，其结果是待大批投资者蜂拥入市的时候，即迅速将待售股票高价售出的短线炒作方法，也是股票炒家使用的投机技巧之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当看到股市上有姐妹股齐涨齐跌的情形时，采用拉东出西法的投机者通常会选择其中股数较少或金额较小的股票进行操纵。例如，有A、B两个公司，A公司主要生产电脑，其资金雄厚、规模庞大，发行的股票数量多、面额高；B公司要为A公司生产电脑的配件，且生产的配件绝大部分提供给A公司，但其资本较小、规模不大，发行的股票数量也少，面额也低。由于B公司主要是为A公司提供所必需的配件，因此，A公司股票的涨跌就直接牵动着B公司股票的升降；反过来，B公司股票的涨跌，也会直接影响到A公司股价的变化。如果投机者想大量抛售A公司的股票，他即可利用B公司股票数量少且面额不高等易于操纵的特点，大量予以买进，当众多的投资者跟价买进，B公司股票的价格随之大幅度提高时，相关联的A公司的股票也会出现大幅上涨，此时投资者即可将伺机待售的A公司股票予以抛出，最终达到了拉东出西的目的。

拉东出西法的另一种形式是，当投机者急欲购买A公司股票时，则大量抛出B公司的股票，通过降低B公司的股票价来影响A公司的股价跌落，当A公司股价真的降低时，再乘机予以购买。

实操精要

拉东出西法只适合大户操作，它也是股市大户惯用的投机策略。拉东出西法的特点就是在一组板块中只有几只股票在上涨，而其他股票在下跌，造成一些投资者认为其他下跌的股票有可能因为板块效应，之后会上涨，因此都买进这几只下跌的股票，从而完成庄家拉东出西的目的。

前期高点介入法

股价回调后返升至前期高点处是最敏感的时刻，前期高点也被技术分析师认为是重要的阻力点，突破不过去形成双头，杀伤力极强，能直接突破过去的属回调走势按幅度比或对称结构再次上扬的较常见。而这次推出的颇值得重点关注的形态区别就在于：升至前期高点或已达理论高度，既不下跌又不连升，倒是停住盘留一段时间然后再实施向上突破，由此看来逢前期高点盘整不是只有下跌一个取向。这种蓄势的形态分两类情形，虽然具备同样特点，但由于原先的走势、振幅不同，其突破后的表现有相当的差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面，我们讲前期高点介入有以下几个理由：

1. 前期高点下大量空单，使得调整无法继续。大量的分析师为求稳妥，都会选择在重要阻力位下做空，在突破之后止损，这种行为也为市场多方提供了好的机会，因为也只有突破这个高点，才能有大量止损的买单来消化市场多方释放的筹码。

2. 虽然前期高点是重要阻力位，但是止步于其的必要性实在不强，也就是说，即使突破这个高点，股市也会认可。所以如果基本面没有强烈的压制动力，突破是必然的。

3. 突破前期高点后的盘整能进一步消耗意志坚定的空头们，随着市场的缓步上行而失去坚持的勇气而止损，这样就能进一步激发新的买盘，行情也将进一步上涨。

至于突破前期高点之后，多方止步于哪个价位，则视市场状况而定。但基本的原则是：空方会建立防线于能够聚拢空方人气的位置。

实操精要

下面我们以一个实例来说明，前期高点介入法的应用，如图 8－4 所示。

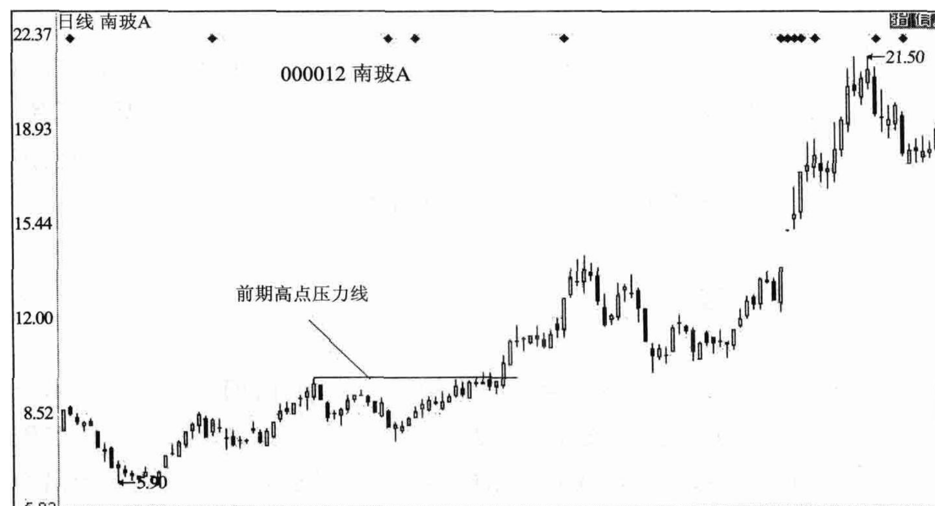


图 8－4 前期高点介入法示例图

图 8－4 是南玻 A(000012)K 线走势图，在 2009 年 1 月 21 日突破前期高点压力线，其后走出一波翻倍的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



抢帽子

抢帽子是股市上的一种投机性行为。在股市上，投机者当天先低价购进预计股价要上涨的股票，然后待股价上涨到某一价位时，当天再卖出所买进的股票，以获取差额利润。或者在当天先卖出手中持有的预计要下跌的股票，然后待股价下跌至某一价位时，再以低价买进所卖出的股票，从而获取差额利润。这种买进卖出或卖出买进一般都在当天进行，是一种短期的投机交易行为。

由于抢帽子是以赚取股票的当天价差收益为目的，因此，一般把股市处于大幅震荡阶段，一天内股价上下波幅较大时，作为进行抢帽子的最佳时机。投资者进行抢帽子操作时，需要对股市行情有深入的研判，并能在行情变化时作出十分敏捷的反应。抢帽子属于一种高风险的股票操作行为，除非经验丰富者，最好不要轻易尝试。

下面介绍几个概念：

抢帽子者是指一群在极短时间内拥有未了结头寸而追逐小额利润（极小价格波动）的人。日交易者是指在同一个交易或交易日中将全部头寸平仓（即对冲）的交易者。

实操精要

1. 掌握好炒单的时间。炒单离不开一定的市场环境，最适合炒单的环境就是市场交投活跃，价格运行轻快。就日内来说，最适合炒单的时间是开盘后半个小时内，这个时候，多空双方分歧大，来回进攻，盘子反应灵敏而轻快，炒单的大部分利润来自这个时候，好好把握可以奠定一天赢利的基础。

2. 日内交易有两种模式：一种是炒单，一种是日内趋势。这两种模式的市场运行节奏有很大的不同，其发生的时间区间也容易区分。所以，有一种想法，就是在开盘后半个小时内炒单，半小时后等待机会做日内趋势，飘单。这样做的难点在于，操盘手能否在两种不同的盘感之间顺利切换，而不混乱。能够完全做到这点，非一日之功。如果价格正在上涨，开仓，买进。这时会有如下三种可能：

（1）通常跟进后，1 或 2 分钟没人抬轿，买了个时间框架内的天价，时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损法立马平仓。

（2）价顺着涨，没触到止损，最好了，万事大吉。

（3）跟进后，价格在没有一两个点的赚头下便开始回撤，这时止损设置的是否合理非常重要一旦股价下跌至止损价位，就应果断卖出。

市价委托策略

市价委托指投资者向证券经纪商发出买卖某种证券的委托指令时，要求证券经纪商按证券交易所内当时的市场价格买进或卖出证券，它是最普通最容易执行的一种委托指令。

采用市价委托策略买卖证券有如下两个好处：

一是成交的把握性大，只要没有意外情况发生，该种委托一般都能得到执行。

二是成交的迅速性，因为这种委托没有规定买卖的具体价格，有时在委托单交给经纪商几分钟后，即可成交。

上海市价委托的类型包括最优五档即时成交剩余撤销和最优五档即时成交剩余转限价两种。现介绍如下：

1. 最优五档即时成交剩余撤销

最优五档即时成交剩余撤销是指无须指定委托价格，委托进入交易主机时能与“最优五档”范围内的对手方队列成交或部分成交即予以撮合，未成交部分立即自动撤销的委托方式，一笔委托可以与对手方数笔不同价格的委托撮合成交。

（1）最优五档即时成交剩余撤销委托无须指定价格，如果交易主机集中申报簿的对手方队列中存在有效申报，则按对手方申报队列顺序以对手方价格为成交价进行逐笔配对；

（2）若最优五档即时成交剩余撤销委托成交后有剩余的委托（包括部分成交、未有成交的情形），交易主机立即对剩余部分作撤单处理；

（3）最优五档即时成交剩余撤销委托只允许与有效竞价范围内对手方最优五个价位的申报队列撮合成交。

2. 最优五档即时成交剩余转限价

最优五档即时成交剩余转限价是指无须指定委托价格，委托进入交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主机时能与“最优五档”范围内的对手方队列成交或部分成交即予以撮合，未成交部分自动转为限价的委托方式，一笔委托可以与对手方数笔不同价格的委托撮合成交。

(1)最优五档即时成交剩余转限价委托只允许与有效竞价范围内对手方最优五个价位的申报队列撮合成交；

(2)最优五档即时成交剩余转限价委托无须指定价格，如果交易主机集中申报簿的对手方队列中存在有效申报，则按对手方申报队列顺序以对手方价格为成交价进行逐笔配对；

(3)如果当时集中申报簿中对手方队列没有有效对手盘，交易主机直接对最优五档即时成交剩余转限价委托作撤单处理；

(4)若最优五档即时成交剩余转限价委托成交后有剩余的委托，交易主机立即对剩余部分自动作为限价订单留在申报簿中，其限价等于先成交部分的成交价。

深圳市价委托的类型有五种，分别为：对手方最优价格委托、本方最优价格委托、即时成交剩余撤销(FAK)委托、最优五档即时成交剩余撤销委托、全额成交或撤销委托(FOK)委托。分别介绍如下：

1. 对手方最优价格委托

对手方最优价格委托指投资者无须指定委托价格，如果当时交易主机中集中申报簿的对手方队列中存在有效申报，则与当时对手方队列中价格最优的申报成交的委托类型。其特点主要如下：

(1)如果当时集中申报簿中对手方队列中没有有效对手盘，交易主机直接对对手方最优价格委托作撤单处理；

(2)没有完全成交的对手方最优价格委托将以限价形式保存在交易主机集中申报簿的本方队列中，其指定价格为委托已成交部分的成交价，也就是委托申报进入交易主机当时对手方队列的最优价格；

(3)对手方最优价格委托无须输入指定价格，如果当时交易主机中集中申报簿的对手方队列中存在有效申报，则与当时对手方队列中价格最优的申报成交；价格最优的申报是指集中申报簿中买方“买一”队列或卖方“卖一”队列。

2. 本方最优价格委托

本方最优价格委托是指客户无须指定委托价格，当委托申报指令进入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易主机时，交易主机以当时集中申报簿有效竞价范围内本方队列最优价格为其指定价格的委托类型。本方最优价格委托无须输入指定价格，如果当时交易主机中集中申报簿的本方队列存在有效申报，则以当时本方队列的最优价格为指定价格以限价形式保存在交易主机的集中申报簿中，如果当时集中申报簿本方队列中没有有效申报，交易主机对本方最优价格委托作撤销处理。

3. 即时成交剩余撤销委托

即时成交剩余撤销委托是指无须指定委托价格，委托进入交易主机时能立即成交部分即予以撮合，未成交部分立即自动撤销的委托方式，一笔委托可以与对手方数笔不同价格的委托撮合成交。其主要特点如下：

(1)即时成交剩余撤销委托可以与不同价格的对手方委托撮合成交，直至无有效对手盘(即在涨跌幅限制范围内或在最后一笔成交价为基础的有效竞价范围内交易主机中现有的对手方队列中无委托)；

(2)即时成交剩余撤销委托无须指定价格，如果当时交易主机集中申报簿的对手方队列中存在有效申报，则按对手方申报队列顺序以对手方价格为成交价进行逐笔配对；



(3)若即时成交剩余撤销委托成交后有剩余的委托(包括部分成交、未有成交的情形)，交易主机立即对剩余部分作撤单处理。

4. 最优五档即时成交剩余撤销委托

最优五档即时成交剩余撤销委托是为了避免市场价格波动过大而对即时成交剩余撤销委托的改良。其与即时成交剩余撤销委托方式的区别就在于即时成交剩余撤销委托可以与对手方数笔不同价格的委托撮合，直至无有效对手盘，而最优五档即时成交剩余撤销委托只能与一定范围内的对手方队列成交。

5. 全额成交或撤销委托

全额成交或撤销委托是指无须指定委托价格，委托进入交易主机时能立即全部成交即予以撮合，否则委托全部撤销的委托方式。全额成交或撤销委托可以与数笔不同价格的对手方委托撮合，如果其无法一次性全部成交，交易主机对全额成交或撤销委托作撤单处理。

实操精要

1. 采用市价委托策略的客户一般都是买进或急于卖出股票的，同时，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于那些急于在跌势中出售股票的客户，此种投资方法更受欢迎。因为在市场股价处于下跌时，往往股价下跌的速度比股价上涨的速度来得更快，因此，采用市价委托策略则可更有效地减少损失。

2. 当股市价格波动的幅度较大且所报的卖价较高或买价较低时，容易出现高价买进或低价卖出的情况。因此，投资者选用此种委托策略时，需权衡利弊而后用，以避免造成不必要的损失。

偷梁换柱法

偷梁换柱法是投资者卖掉手中持有的某种股票而改购其他股票品牌的投资策略。该方法只适合那些有经验的股票投资者使用。成功的偷梁换柱法主要有如下两种方式：

一种方式是，卖出热门股并且这种热门股必须真正有名气且上涨幅度很高，然后换购暂时没有人气的便宜股。进行这种转换的时机应选择在热门股票的涨势已接近顶点，而且可以处于下跌边缘的时刻，此时如能适可而止，不仅可以避免因股价涨升过头而可能出现的受损，而且可以保住已经赚取的利润来聚集资金，对潜在的涨升股票进行一轮新的投资。这是股市行为中一种较为稳健的偷梁换柱法。

另一种方法是，卖出不受欢迎且变动极微的股票，换购可能会上涨的股票或刚开始涨价的股票。这种买卖的顺利转变会给投资者带来大幅度的收益。采用偷梁换柱法的投资策略，应尽量避免两种类型股票转换。

操作精要

1. 偷梁换柱法只适合那些有经验的股票投资者使用；

2. 要避免在两种有人气的股票中进行换手。因为同为名气较大的股票，如果没有特别属于个股的利空、利多消息出现，其两种股价的走向不会发生较大差异。因而在两种品牌之间进行换手，往往只是徒增手续费而已。

3. 要避免在同业间或同性质的股票之间进行互换。因为同业或同性质的股票，其涨跌的趋势相差是不大的，这种互换一般不会给投资者带来好处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大风险法

最大风险法又称为大中取大法，是一种带有投机性质的投资技术。其基本原则是：冒最大的风险获取最大的收益。当拟订购买某只股票后，将股票前景分为好、中、差三种可能，相应制订大量、中量、小量三种购买方案。这三种购买方案如下表：

表 8－1　最大风险法　　单位：元

自然姿态购买方案	收益值			最大收益值
	好	中	差	
大量购买	130	100	-30	130
中量购买	90	60	20	90
小量购买	60	40	30	60

最大收益值中的最大收益值：130；

拟采用方案：大量购买。



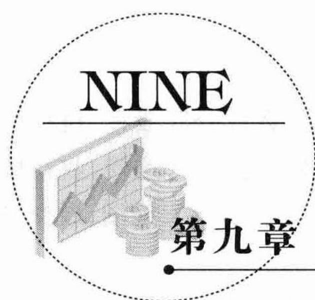
以上计算表明，这种决策方法是甘冒最大风险，是在最好情况下获得最大赢利为必然出现的自然状态来进行决策的。以上三种方案的最大收益值分别为130、90和60。由此可见，最大收益值中的最大收益值为130，故选择最大收益值130时，所对应的大量购买方案。这种方案选择方式，是以公司在最好情况下获得赢利状况为依据来进行决策的。如果未来状况与决策的预期完全吻合，则投资者或获得最大收益值130元。但如果结果与决策者的乐观预期完全相反，则有可能导致投资者亏损30元的结局。

实操精要

1. 采用最大风险法的前提是以公司在最好情况下，公司股票获得最大收益为依据来进行决策的。这种方法具有较强的赌博性质，因此要求投资者具备相当的冒险精神和强劲的心理素质。

2. 最大风险法适合那些具有一定的经济基础且属于进取型的投资者选用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九章 熊市投资法

被动投资法

被动投资法是投资者购买股市指数成分股的全部股种，使投资于某种股票的金额与该种股票的市值占股票市场总市值的比率成正比的投资方法。此方法有以下两个操作基本点：

1. 将投资于股市的全部资金分别投资在股市指数成分股的各种股票上。

2. 投资于各种股票的资金比率与该种股票的市价总额在整个股市的总市值的比率大体相当。例如，某投资者拟将 2 万元资金投资于股市，倘若股市指数为 5 个成分股，各个股票市价占整个股市的总市值分别为 30%、25%、20%、15% 和 10%，则投资者购股的资金分配分别为 6000 元、5000 元、4000 元、3000 元和 2000 元。这样，投资者持有股票市值的变化率与指数的变化率就基本趋同。或者说，股价指数增加或减少多少个百分点，投资者所持有股票的市值也增加或减少多少个百分点。

采用被动投资法的主要好处是投资者只需关注影响市场走势的各种因素即可，不必花大量时间和精力去研究各上市公司的经营情况，也不必对个股每天的变化情况进行分析。除此之外，因为股价指数的变化情况全反映

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了投资者的收益情况，而股价指数代表了股市上各种股票变化的平均数，因此，采用这种投资方法还可有效地降低投资风险。

那些对知识缺乏深入了解的人特别适合采用此操作方法。因为这些投资者没有足够的时间、精力和智力选到最好的股票。

实操精要

1. 如果投资者没有足够的资金购买所有的指数成分股股种，也可挑一些所谓的“指标股”，即是那些与指数相关系数最大的股种，这样，收益情况也就大致追随指数的变化，而不必花大量的时间对个股的 K 线图、成交量等进行研究了。

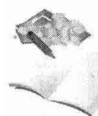
2. 投资者采用被动投资法时可作适当调整，比如，可以从投资组合中去掉个别业绩明显差的股种，而适当增加优股的比重。

分段获利法

分段获利法是指投资者在所购股票出现新的高价行情时，将所持股票的一部分卖掉以赚取股价差额，并将余下的股票保存下来，以待日后在股价出现新高点时再予卖出的证券投资方法。

分段获利法的优点是：既有机会赚取利润，又不至于冒过大风险。例如，某种每股 40 元的股票，其价格逐步上涨，当上升到每股 50 元时，开始回跌，假如跌到每股 45 元，这时可能继续下跌，也可能重新回升。由于原先上涨幅度较大，使得继续下跌的可能性要大于重新回升的可能性。如果某投资者在下跌时将所有的资金 1000 元一起投入该股票，那么他很可能会因股票价格继续下跌而遭受较大的损失。他只有在股票价格重新回升，并超过每股 45 元时，才有获利的可能。如果他采用分段获利法逐步买入该种股票，就能通过出售股票来补偿，或部分补偿遭受的损失，以减少风险。当股票价格跌到每股 45 元时，他先买进第一批 5 股该种股票，待股价跌到每股 40 元时，买进第二批，再跌到每股 35 元时，买进第三批。这时，如果股票价格重新回升，当上升到每股 40 元时，投资者就可以用第三批股票来抵消买进第一批股票的损失。如股票价格继续下跌，那么也能减少投资者的损失。如股票价格重新回升到最初的每股 50 元时，那么投资者就能获得巨大收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实操精要

1. 分段获利法与短期获利法相比，是一种截然不同的投资方法，也是一种比较保守的方法。分段获利法的基本方法就是在其股价继续出现涨升时，会获取更大的价差；但若股价跌落，则其所赚利润就会明显减少。因此，分段获利法较适合保守稳健的股票投资者采用。

2. 分段获利法主要适用于那些市场价格高于其内在价值的股票。如果股票的市场价格比其内在价值低，对于长线股民来说，一次就可以完成投资，不必分段逐步投入。因为股票价格一般不可能低于其内在价值，其回升的可能性很大，这个时候如果不及时买进，很可能会失去获利的机会。

滤嘴投资法

滤嘴投资法又称滤嘴法则，是投资人在股市涨到高位或跌到低位时卖出或买入部分股票，牺牲或放弃一小部分利润，以确保预期利润的投资方法。

股市中有一句名言：把鱼头鱼尾留给别人。在股票市场上，能够以最低价进货和最高价出货是人们都希望的事情，但什么时候是最低价和最高价是很难判断的。滤嘴投资法是在涨势中不卖最高点，只卖次高点，在跌势中不买最低点而只买次低点，它不追求最低价买进和最高价卖出。

滤嘴投资法的具体做法是：投资者先拟订一段行情中愿意少赚的比率，这一放弃或少赚的比率通常称之为滤嘴。当股价上涨比例超过滤嘴后买进，股价下跌比例低于滤嘴后卖出，经过一段时间后，结算盈亏数值。例如某一投资者拟订的滤嘴比率为8%，那么不论股价怎么变化，只要回升的比率不到8%，均不作买进的考虑；一旦跌势遏止，反弹回升的比率达8%时，则立即断然买进。同理，当把滤嘴比率定为10%的操作方法，其“买点”的决定也可依此类推。至于“卖点”的决定，则是在股市涨势结束，股价回落到投资者确定的滤嘴比率时作出。如某一投资者所确定的滤嘴比率为10%，那么只要股市涨势结束而跌到10%的程度，就应当立即卖出，以便在跌势中保住已赚取的利润和避免更大的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实操精要

1. 从滤嘴投资法的定义中我们可以发现，采用滤嘴投资法恰恰就是追涨杀跌的操作策略。如果按此投资法进行操作的收益率大于一直持股待涨的收益率，则表明技术分析方法是有用处的，应该追涨升跌，反之，则表明技术分析没有用武之地，应该持股待涨。

2. 采用滤嘴投资法在明显的涨势或跌势中，具有良好的效果，可以让利润充分增长，同时把损失降至最小。但是在牛皮市道，容易发出错误的买卖信号，导致受损。

破位铡刀赢利法

这里的“破位铡刀”是指股价在波段中部或者底部区域遇到相对性支撑后进行长时间横盘整理，突然某天形态上出现明显的破位，下跌幅度超过9%，几乎接近跌停，并且速度之快使得卖盘欲之不能，就如铡刀下去后所造成的后果无法挽回一样。在市场造成极度恐慌，稍有反弹后给投资人的错觉是后市将继续出现下跌，从而迫使更多在高位区域买进的筹码割肉出局，不仅达到了洗盘目的，还可以吸纳更多的便宜筹码。因为其势头之猛之快就如撑起的铡刀快速合上的情形一样，所以才得名“破位铡刀”。

这种形态的股价走势区间的震荡幅度都非常小，往往给人一种极度弱市的感觉，成交保持在低迷的状态下，让场外的观望者只敢看而不敢采取行动，似乎主流资金已经离场，整体形态成了无人关照的态势，实际上这才是真正的主流资金做盘思维。

实操精要

在股票的操作过程中，即使投资者能识别出破位铡刀形态，以及其后的吸筹过程，但是也不能轻易地去介入，还要进一步地确认破位铡刀形态。也就是说当股价整体形态变成完美的上升趋势，突破站稳于前期下跌前的平台位置，或者说完全吞没了破位铡刀线，成交同步出现放大，这时候才可以真正确立形态的有效性，同时认可主流资金在破位铡刀区域的吸筹行为。

既然主流资金的成本区域在破位铡刀范围内，那当股价突破站稳在该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形态之上时，也正是很好的买入时机，一般介入后都会有不小的上涨幅度，这跟该形态的属性特征有关，横盘很长时间后的突然凶猛破位打压，说明主力胸有成竹，已经掌握了大部分筹码，其后拉升上涨的幅度决不会小。

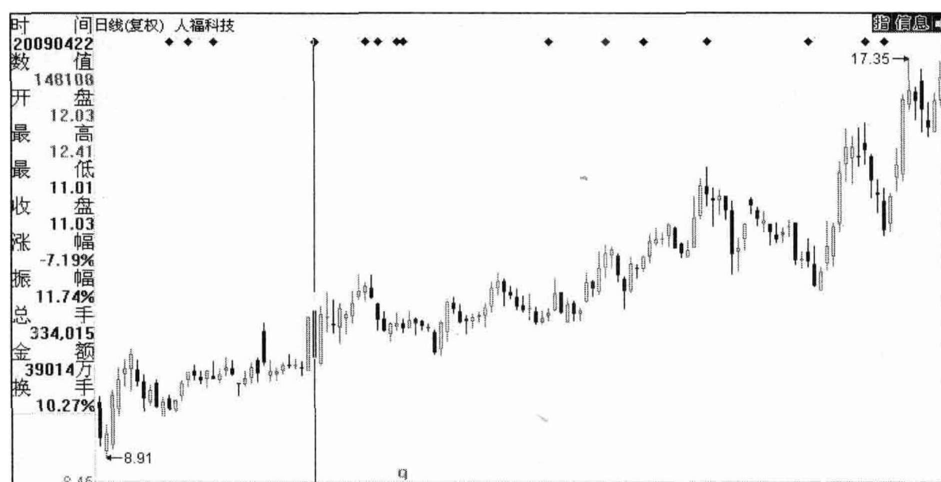


图 9－1　破位铡刀赢利法

图 9－1 是人福科技(600079)的 K 线走势图，在 2009 年 4 月 22 日走出破位铡刀走势。其后股价走出整理态势，后期有 50% 的涨幅。

王子饭店损失法

王子饭店损失法是卖出股票的方法之一。这种方法是由“王子饭店”的入账方法转化而来。

据说，在国外有一家王子饭店采用连锁经营的方法。当某一地区分店的经营收益出现盈余，而另一地区分店出现赤字时，就将两家分店的收支全合并作为盈余而登记入账。此后，人们将这种入账方式称为“王子饭店”式。当然，其前提是其赢利的数额多余亏损的数额，否则，如果赢利数额少于亏损数额，再合并也不会合并出盈余。后来，这种记账方式就被运用在股票买卖中。人们借用这种处理方式，将在卖出已有收益的股票时把持有的正在受损的劣质股票一并卖出的方式称为王子饭店损失法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实操精要

王子饭店损失法非常适合保守型投资者，因为此法的优点很明显，这就是投资者在卖出被套的股票同时出售已有赢利的股票，只要赢利额大于亏损额，投资者仍然是有赢利的。从而，避免了投资者因可能出现的账面亏损产生一些心理上的负担，使投资者顺利抽回占用在不良品牌股票上的资金，使其投向有利可图的股票，以获取更大的收益。

相对有利法

相对有利法是出售股票的基本技巧之一，它是指投资者在买进股票时，制订出一个预期的获利目标，当股价到达这一目标就立即予以出手的投资方法。

相对有利法的理论基础是：股票交易是一种动态的活动过程。股票价格不存在绝对的高价与绝对的低价，股票价格的高低都是相对的，这一会儿是高价，过一会儿则可能是低价；同理，这一会儿是低价，而过一会儿则有可能是高价。所以，在股票投资过程中务必要坚持自己的预期目标，即相对有利的标准。只要达到了既定的预期目标，就应该脱手变现。不然的话，如果贪心不足，往往连老本也要蚀掉。至于预期目标的大小，则要根据股市状况和投资者的个性特点，由投资者自行确定。

例如，某投资者以 5000 元现金购买了每股价格为 10 元的某种股票 500 股，如果其确定的预期目标为 10%，那么当股价涨至每股 11 元时就应全部脱手变现。如果其确定的预期目标为 30%，则应待股价涨至每股 13 元时才能予以卖出。

从上述案例，我们可以看到相对有利法虽然是一种比较稳健的短线投资方法，可以防止因股价下跌而给投资者带来的损失，但也有明显的不足之处：一是当股票卖出后，如果其股票继续上涨，那么投资者就失去了获取更多收益的机会；二是当股票买进后，如果其股价变化比较平稳，那么就会长时间达不到预期的获利目标，而使投资者的资金长期搁置在不能获取收益的证券上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实操精要

1. 采取相对有利法的投资策略时，除了事先确定好预期的获利目标外，还可确定相应的预期损失目标。只要股价变化一旦达到预期损失目标时，投资者也应将股票脱手变现，以防止损失的进一步扩大。

2. 投资者一定要坚持自己的相对有利标准，不能贪心。采用此种方法进行操作时，很多投资者就是因为贪心而被高位套牢。

以静制动法

以静制动法就是投资人在买卖股票时，在大市热点轮动快时，不追涨热门的股票，而是选择涨幅小，未有较大变动的股票买入，等待上涨的投资技巧。这种静的含义首先就包括心态的平静，首先不要轻易被盘中个股的动荡起伏所引诱而上当受骗；其次也不要轻易地追涨杀跌频繁操作，以至于一错再错、频频出错，使得心情状态陷于相当糟糕的处境。当然，这种静也包括仓位方面的比例控制，只要仓位保持较轻的状态，那么就为心态的平静奠定了很好的基础。

以静制动法的主要观点有：

1. 采取以静制动的投资方法，买进涨幅较小，或者尚未调整价位的股票，则具有获取较大收益的潜在可能性。因为在股市涨势中的换手轮做阶段，尚未调解价位的股票，大致有两种类型，一种是平日交易额小，股市大户尚未掌握到筹码的股票；另一种是价位长期偏低，尚未使人们普遍认识其增长潜力的股票。一旦股市主力发现其股价偏低并予以大量购进，则其股价将会出现一个强劲的涨升。

2. 不主张在股市处于换手和轮做阶段时追涨买进，主要是认为如果在股市行情东升西跳时追涨买进，很可能在买到上涨的股票后，其股价就要停顿或回跌，而已卖出的股票，则可能由于投机者的换手和轮做而疯狂地上涨。这样，在此时追涨买进的投机者应当有可能疲于奔命而无利可图。

采用以静制动法的优点是：暂停交易，也就减少出错概率及节约交易成本；有利于调整心态，重新恢复对市场的灵感。使用该法的缺点是：若判断失误，将失去离场良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，某投资者在1995年10月买入春兰、石化等绩优股，但股指节节下滑，不久已跌至600点。他虽然不知底在何处，但700点未割，又何况600点呢？1994年沪市从325点直冲1000点的情形仍历历在目。他坚信600点以下是绝对安全区，而700点以下也是“只输时间不输金钱”。经过几月煎熬后，1996年牛市到来，不仅解套，并有赢利。

实操精要

1. 该法适用于下列两种情况：

(1)在连续失手、心态大乱的情况下，需要强制性地暂停交易。

(2)预期股指下跌空间有限，或即使跌幅较大，但未来仍较容易拉回处于相对低位的该点位。

2. 在采取以静制动法时，要时刻留心股市政策和市场的变化情况，这样才能作出正确的投资选择。

3. 经常采用这种方法进行投资的人，一般不仅投资的技艺娴熟，而且修养也很深。因此，从事投资虽然旨在获利，但投资人的内在涵养也很重要，这即所谓的“场内功夫场外学”之道理。

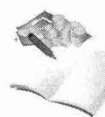
4. 采取以静制动法的投资策略，要求投资者在股市的换手轮做阶段，善于发现那些股价平静且有发展潜力的股票。

以熊搏牛法

以熊搏牛是指投资者买跌不买涨的一种投资行为。买涨不买跌是投资者普遍的心理和行为，可是追涨买到股票时，往往会因股价已涨到尽头而被套牢。

以熊搏牛的具体操作方法是：在股价下跌的一段较长时间内，熊气弥漫，股民情绪十分低落时，即可分阶段买进股票，譬如先买资金的1/4，如果股价继续下跌，则再买1/4，依此类推。然后静静等待新一轮牛市到来。在日后牛市到来时，获利了结。这样做虽然有一段股票被套牢的过程，但由于买进股票时虽然不是最低价位，但确实已在低价区，所以即使一时套牢也无妨，经过足够的耐心等待后，一旦牛市来临，就会收益颇丰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实操精要

我们还以2005年下半年的例子来看，在2005年下半年，股市一路下跌，市场上悲观气氛十分浓烈，但是从现在往回看，我们会发现，如果谁能够在2005年熊市的情况，大量买进，到2007年为止，将获得巨大的收益。请看上证综合指数的K线图，如图9－2所示。

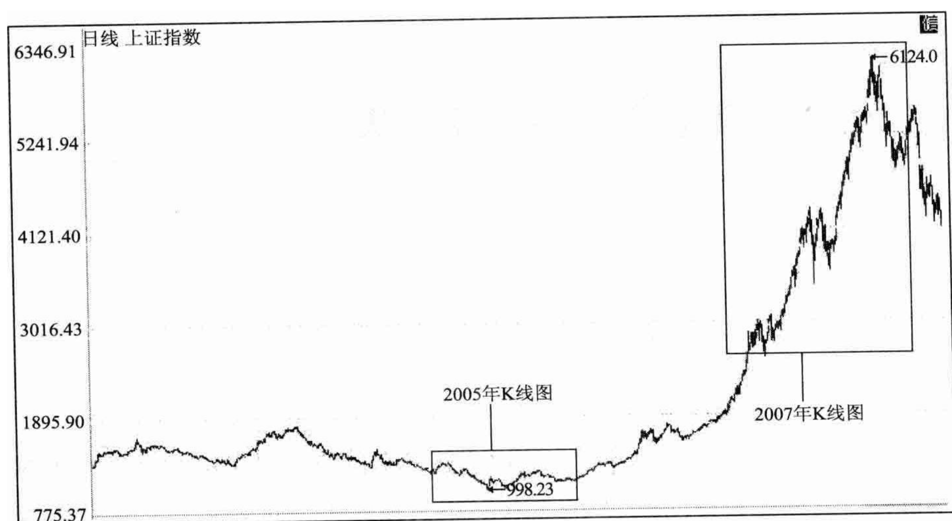
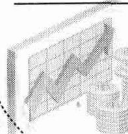


图9－2　上证指数K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十章 牛市投资法

三高投资法

三高，即主力资金介入程度要高、涨幅要高以及板块呼应度要高。随着牛市行情的如火如荼，股市中的三高股票的阵营也是越来越大。其具体内容主要如下：

1. 主力资金介入程度要高。主力资金多半研究实力雄厚，其敢于重仓介入的股票，前景看好。散户无法研究公司的基本面，但可以通过K线研究主流资金的进驻程度。我们要放弃主力浅尝辄止的股票，观望主力实力弱小的股票；对于主力实力非凡、大举入驻的，当然要重仓参与。主力资金介入程度高与控庄股是有区别的，如果主力已经将股票做成了新庄股，说明风险已经大于收益，投资者应予以回避。

2. 涨幅要高。大家都希望能找到起步于超跌反弹，既而发动强势的股票，但那毕竟是少数，绝大部分股票都经历了由缓涨到加速的过程。涨幅高包括三层互不矛盾的意思：一是绝对涨幅要高。如果股价从底部启动50%以上，进入主升浪应是顺理成章。二是实现阶段突破。能够成功突破前一顶部的股票，理当看好，不能突破或在前一顶部下逡巡，有无功而返的可能。三是创新高。股价创历史新高，说明价值重新发现，价格重新定位，在成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正常的情况下，理应看高一线。

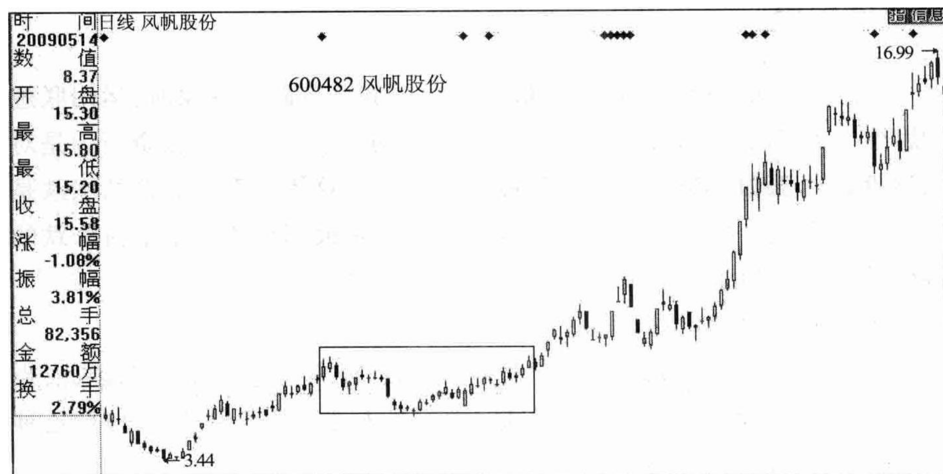


图 10－1 涨幅要高示例图

图 10－1 是风帆股份(600482)的 K 线走势图，从最低点 3.44 元开始到 2009 年 1 月份的整理平台，涨幅在 50% 以上，如果此时介入，此后又有一波 3 倍的涨幅。

3. 板块呼应度要高。价值投资理念下，主力资金已经从个股挖掘转向行业挖掘。有板块呼应度的股票，说明该行业发展前景较好，属当然热点或潜在热点，有发展潜力。即便是临时性热点，板块呼应度高的特点也决定了被套的可能不大，因为热点的反复表现，会多次创造解套获利的机会。

实操精要

1. 投资者应注意：在“三高股”中，也存在不少被炒作的股票，如老庄股、题材股横行，即使是一些浴火重生的公司，如中国船舶也有过分炒作之嫌。

2. 不管是从长期还是短期来看，如果股市只是处于经济基本面的上下波动，这都是正常的，如果脱离经济基本面的长期低迷和长期虚高都是不正常的。如此的“三高”股票在股市继续存在下去，其风险不言而喻。因此，对此类股票要果断地套现，不然，一不小心就会从哪里来，再到哪里去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联想涨跌法

联想涨跌法是指同类股票在股市上出现齐涨齐跌的现象时,运用联想的思维方式对同类股票进行顺势购买的投资方法。由于这种投资行为是对同类股票的涨跌的联想所致,故称联想涨跌法。总体上看各股票的涨跌是有一定联系、有一定规律可循的。联想涨跌法是根据相关股票陪衬涨跌的特征而买卖股票的一种操作技巧。

联想涨跌法的具体操作是:

1. 在相同行业的股票中,如甲种股涨升,乙种股也将随后上涨,因此,当甲种股呈现强势涨升态势时,应跟进同类的尚未涨升的乙种股票,以待乙种股票在随后的涨升中获利。

2. 当出现新股上市且大势看好时,如果某种新股涨升,那么其他新股也可能将随之上涨。此时,应及时购进那些还未上升的其他股票。

3. 在同值股票中,当票面以下股票纷纷涨到面值以上时,应注意即时购进那些市价尚处在面值以下的股票,因为在此种情况下,这类股票突破面值已为时不远了。

实操精要

联想涨跌不能机械运用,在具体运用此种方法时,应结合公司的经营业绩等其他因素来作出相应调整与决策。

守株待兔法

守株待兔是一家喻户晓的成语,将这一成语运用到股票投资中,这里的守株待兔,是指在多头市场中守株待兔,并非指仅守一棵树,而是广泛地守很多树,并非要求投资者将自己的希望吊在一棵树上,而是为了获利,要求广泛撒网,守住很多树(最好是全部树),既买进交易所挂牌且每天均有交易的多数或全部股票。对于普通的投资者来讲,选择合适的投资对象非常关键,而且不易把握,如果缺乏正确可靠的消息来源和行家的指导,自己无法确定投资对象时,不妨采用此法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具体的做法是：投资者可以将每天挂牌上市的股票各购进一股或几股。这样一来，任何股票涨跌都有可能获得收益而不至于全亏（当然，由于系统性风险而引起的整个股市变动是一种例外情况）。

使用这种方法的投资者，首先应该给自己订立一个原则，如涨跌幅度超过两成则可售出或买进。甲股票涨了两成卖掉它；轮到乙股票涨了两成也卖掉它；丙股票跌了两成买进，丁股票跌了两成也补进。这样做就不必为股票的选择而大动脑筋，省去甚多麻烦，也降低了投资对象选择中的风险，收益可观。

实操精要

一般来说，只有在选择投资对象没有绝对把握的时候才采用守株待兔法，采用这种方法需要注意以下几个方面：

1. 如果决心采用这种方法，就不要为各种股市流言所迷惑，千万不要跟随庄家进进出出，以免最后大涨的股票变成漏网之鱼。

2. 过分冷门的股票不要涉足，因为过分冷门的股票可能使部分资金冻结，一般投资人的资金大多有限，经不起长期的冻结。

3. 必须关心经济景气动向，对于政治、军事等宏观的风险因素也要密切注视其变化，以便及早预测整个股市暴跌情况的发生，否则将大亏特亏，到时悔之晚矣。

顺势投资法

股票的顺势投资法主要是指投资者在投资股票的时候，在大盘上涨的时候买入股票，在大盘下跌的时候卖出股票的投资方法。根据股票涨跌原理，由于股市的升降像波浪一样来回波动，股民可根据股市的趋势伺机而动。顺着股市的运动趋势不断地改变自己的投资地位，以期待获得长期的投资效益。这就是所谓的顺势投资法。

顺势投资法就是指投资股票时当大市上涨时就买入股票，当大市下跌时就卖出股票的投资方法。凡是顺势的投资者，不仅可以达到事半功倍的效果，而且获利的概率也比较高；反之，如果逆势操作，即使财力极其庞大，也可能会得不偿失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采用顺势投资法必须确保两个前提:一是涨跌趋势必须明确;二是必须能够及早确认趋势。这就需要投资者根据股市的某些征兆进行科学准确的判断,就多头市场而言,其征兆主要如下所示:

1. 有利消息见报时,股价大涨;
2. 不利消息(甚至亏损之类的消息)出现时,股价下跌;
3. 除息除权股,很快作填息反应;
4. 投资者开始重视纯益、股利;开始计算本益比、本利比等;
5. 行情上升,成交量趋于活跃;
6. 各种股票轮流跳动,形成向上比价的情形。

需要指出的是,这种股价涨跌的趋势是一种中长期趋势,而不属昙花一现的短期趋势。对于小额投资者来说,只有在股价走向的中长期趋势中,才能顺势买卖而获利。在股价走向的短期趋势中,此种方法应谨慎用之,一方面,当股价被确认是短期涨势时,可能已到跌势边缘,此时若顺势买进,极可能抢到高价,使接力棒传到自己手中后再递不出来。另一方面,当股价被确认处于短期跌势时,可能已接近回升之时,若这时顺势卖出,极可能卖个最低价,这也使投资者懊悔莫及。

实操精要

1. 顺势投资法适合于小额投资者采用,小额证券投资者,本身谈不上操纵行情,大多跟随股票走势,采用顺势做法,这几乎已被公认为小额投资者买股票的铁律。

2. 顺势投资法必须了解大势,然后才能照着"行情的传息带"操作。一是涨跌趋势必须明确;二是必须及早确认趋势,这两点也是顺势投资法的前提,不然顺势做法则无从谈起。往往股价走势被确定为涨势时,已到回头边缘,若此时顺势买进,极可能抬到高价。

3. 若股价肯定属于落势,但已到了回升的边缘,此时顺势卖出,极可能卖到最低价而懊悔不已。所以股价趋势无法及早确认时,就没有什么跟随的价值。

4. 当然顺势投资法也并不能确保投资者时时都能赚钱。比如股价走势被确认为涨势,但已到回头边缘,此时若买进,极可能抢到高位,甚至于接到最后一棒,股价立即会产生反转,使投资者蒙受损失。又如,股价走势被断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定属于落势时，也常常就是回升的边缘，若在这个时候卖出，很可能卖到最低价，懊悔莫及。

中长线投资法

牛市可分为三个阶段，即：逢低吸纳期、交易量稳定地上升和增多、沸腾的阶段。

1. 逢低吸纳期

第一阶段是逢低吸纳期。在这个阶段中，一些有远见的中长线投资者觉察到虽然目前是不景气的阶段，但大市将会有所转变。因此，逢低买进那些被大肆抛售的股票，然后在抛售压力减少时逐渐地提高买入的价格。此时市场氛围十分低迷，股民们对股票市场悲观失望，纷纷离场。交易量萎缩，但先知先觉的中长线投资者此时已开始悄悄进场吸纳了。

2. 交易量稳定地上升和增多

牛市的第二个阶段是交易量稳定地上升和增多的阶段，在这个阶段，中长线介入者往往能够获得较大的收益。此时企业景气指数上升和公司盈余的增加吸引了大众的注意。

3. 沸腾的阶段

牛市的第三个阶段，此时整个市场都沸腾了。大多数股民们忘记了市场上涨已经持续了很久，股价已经上升了很长一段时间，因此卖出的机会到了。在这个阶段的后期，随着投机气氛的高涨，成交量持续地上升。原先的冷门股也火暴起来。原先没有人问津的低价股价急速上升，但奇怪的是却有很多的绩优股却已滞涨。

当股市中出现上述情况时，中长线投资者应引起足够的警觉。对手中已有大幅涨升的股票，应逢高了结套现，落袋为安；对于涨幅不大，但正在涨升中的大盘蓝筹股、低价三线股仍可继续持有，这类股票一般轻易不涨，一旦上涨，行情总会维持许多个交易日，即使大盘已见顶回调，这类股票也还能在高位扛上几天，不必担心马上出现大幅下挫的局面。当然如果确认大盘已见顶，适时逢高减磅甚至抛空也不失为万全之策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

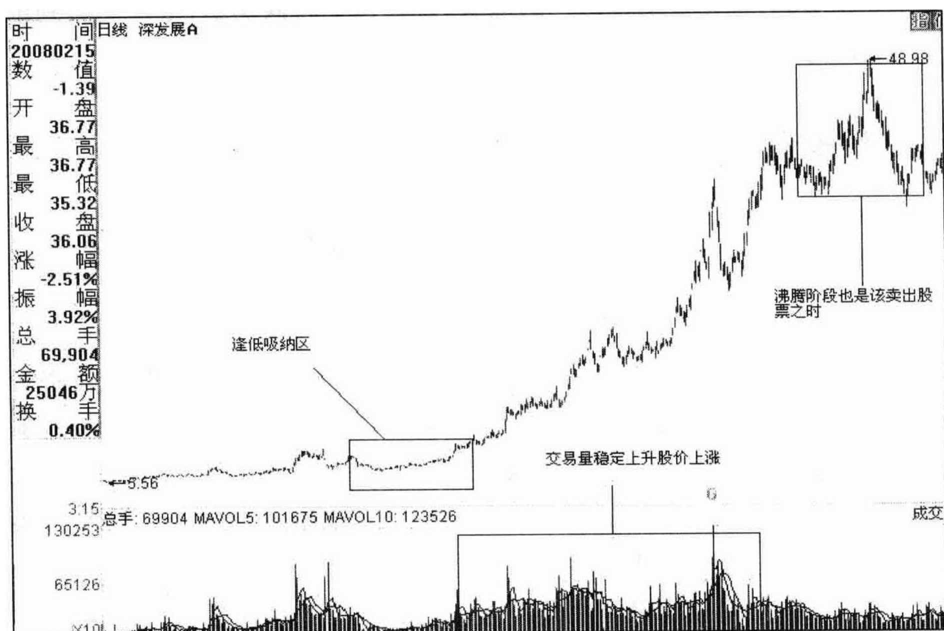


图 10－2　中长线投资法

实操精要

研判牛市是否到了顶部的标准是看成交量是否突破支撑线。

1. 正常的状况是:股价以高成交量在主要的上升趋势中到达了新的高点,然后以稍低的成交量回档,只要回档不跌破支撑线,就表明多头市场仍未见顶。

2. 多头陷阱一般来说恰好是成交量不大而且向下回档又跌破了支撑线。

捂股守仓法

当牛市来临时,捂股守仓法是最佳的投资策略,捂股守仓有两层意思,一是指要“捂”股票,二是要“捂牢”股票,争取获得更加丰厚的利润。

但是如果守仓选的品种不对,将不会获得什么收益,但是如果选对了品种守仓,也许将成为市场最大的赢利者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即使是牛市，也不会一直涨到顶，中间会有不断地回调，如果市场稍一震荡，就被抖落下来了，就会失去机会。任何事物都不可能一帆风顺，前进的道路总是曲折的。所以捂股守仓要找准市场的热点，捂股守仓要有坚定的信念。

捂股守仓要有投资的眼光，中长期守仓就更要用投资的眼光去看问题，只有用投资眼光守仓投资心理才能踏实，才有长远守仓的准备，如果选择一种投机股票，不但股价会随时回落，而且也很难让投资者守住仓。

捂股守仓要有良好的心态，市场总是在变化的，如果一有风吹草动，就改变主意，这很难守住仓。投资者要有我行我素的心态，直到获利为止。

捂股守仓历来就是股市真正胜利者的投资方法，也是世界各国创造神话的最佳投资策略。

实操精要

1. 捂股守仓要选择适当的时机和选择适当的品种。
2. 如果让投资者在股指处在高位仍去守仓，这无异于用软刀杀人。只有在适当的低位，在确认股市进入上升时期，这时选择守仓才是最佳的策略。

强势股投资法

牛市中选股要重视三大效应：板块效应、资金效应、题材效应，要选择上涨趋势明显的强势股。

强势股是指大市回档时它不回档，而以横盘代替回档，当大市重新向上时，升幅更为猛烈的个股。这种股票一般具有很好的市场属性，有长庄把守，并且还有坚实的群众基础。大市下跌时，持该股的投资者根本不会动摇持股信心，主力也会全力护盘，不让股价下跌，一旦大市转强，主力立刻奋力上拉，而散户也蜂拥而进。

强势股的主要特点：

1. 高换手率

强势股的每日成交换手率一般不低于5%，某些交易日达到10%以上，甚至可能达到20%～30%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

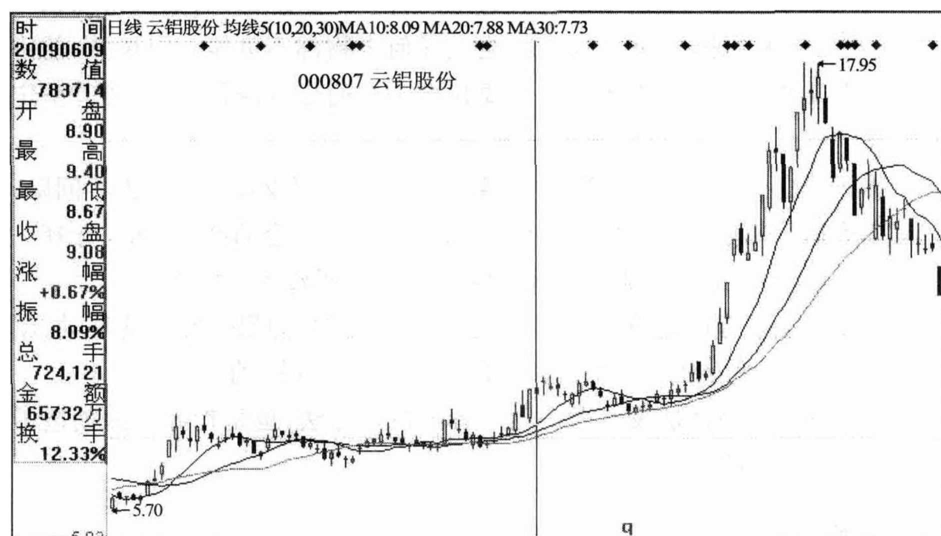


图 10－3 高换手率示例图

图 10－3 是云铝股份(000807)的 K 线走势图，在 2009 年 6 月 5 日首次出现超过 10% 的换手，在 6 月 9 日换手达到 12.33%，其后整理阶段换手保持在 5% 左右，如果此时介入，其后有接近 2 倍的收益。

2. 具有板块效应

强势股可能是一波行情的龙头股，也可以是热点板块中的代表性股票。强势股的涨跌，会影响同板块股票的涨跌。

在牛市的初期，绝大多数股票都会轮番上涨，但是，随着行情的进一步深化，强势股就会逐渐脱颖而出，持有强势股的投资者的收益也会超越大盘的涨幅。

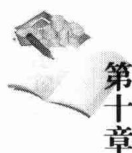
实操精要

对于强势股的投资有两种方法：

1. 在涨升行情初期根据板块、资金、题材三大效应进行选择；

2. 如果在行情初期选股不当，也可以在涨升中期针对逐渐明朗化的强势股进行换股操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



激进投资法

当大牛市来临后，不少投资者喜欢进行短线炒作，希望从短线炒作中获取较佳的赢利机会。

在大行情产生后短线机会比弱势中要多得多，不少投资者确定以短线作为某一阶段的主要方法后，应该采取激进的方法，操作中不能以稳妥为主，最主要的是应该选择短线有能量的股票。所谓有能量的股票即必须要有成交量配合的股票，这里的成交量必须要有一个堆量的过程，不能是放出巨量后马上又没有量了。

实操精要

无论是在牛市之初还是在牛市的尾市阶段，最佳的短线品种在于一些成交量明显放大，而且日 K 线拉出小阴线的股票。买入的条件：

1. 大盘处于上升通道之中；

2. 在上涨过程中要形成一定的坡度，其斜率最好在 60°左右；

3. 该股必须是成交量明显放大，并且要有持续放量的过程，若缺乏持续放量的条件则不可介入；

4. 需要在尾市买入，真正做到这一点很不容易，因为不少投资者在看好某只股票后，常会在上午或者下午的大部分时间着急地买入，但由于当天该股受到主力的洗盘，故而会在买入后被套 3% ~5%，若大盘出现较大的震荡时则会有更大的跌幅，故而短线买拉阴线的股票应该在尾市前两分钟介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ELEVEN

第十一章 股市止损法

股市止损法

止损也叫“割肉”，是指当某一投资出现的亏损达到预定数额时，及时斩仓出局，以避免形成更大的亏损。止损是投资者保护自己的一种本能反应，其目的就在于投资失误时把损失限定在较小的范围内。

投资者应该从战略高度认识止损在股市投资中的重要意义，因为它可以让投资者更好地生存下来。在高风险的股市中，只有生存下去，才能谈得上进一步地发展。

有些投资者虽然设置了止损点却没有去执行，而导致损失近一步扩大。其产生的原因有以下三个方面：

1. 侥幸的心理作祟

某些投资者尽管也知道趋势上已经破位，但由于过于犹豫，总是想再看一看、等一等，导致自己错过止损的大好时机。

2. 受价格频繁波动及经常性错误止损的影响

价格的频繁波动会让投资者犹豫不决，经常性错误的止损会给投资者留下挥之不去的记忆，从而动摇投资者下次止损的决心。

3. 执行止损并不容易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

执行止损是一件痛苦的事情,是一个血淋淋的过程,是对人性弱点的挑战和考验。

需要止损的原因有两个方面,即:主观的决策错误和客观的情况变化。

1. 主观的决策错误

投资者随时都可能会犯错误,这是因为股市的主要特征就是随机性,股市中唯一永远不变的就是变化,所以投资者犯错误在所难免,这时就需要挥刀止损了。

2. 客观的情况变化

例如公司或行业的基本面发生意料之外的突发利好或利空,宏观政策重大变动,战争、政变或恐怖事件,地震、洪水等自然灾害,做庄机构资金链断裂或操盘手被抓等,这时需要止损。

需要特别说明一点,止损是散户的专利。机构不可能止损,因为筹码太多,一般没人接得下来。机构处理决策错误或外部事件的一个常用办法是拿部分筹码高抛低吸做波段,然后伺机逐渐出货。有些跟庄的散户认定庄家尚未出货,就坐陪到底,这是很不划算的,因为波段运行几乎完全掌握在庄家手里,它可以通过波段来逐渐摊低成本,而你几乎不可能做到。所以,散户应该充分发挥自己船小好掉头的优势,该止损时坚决止损,形势好转或风头过后再回来探望坚守的庄家吧,也许还能收到一份丰厚的礼物。

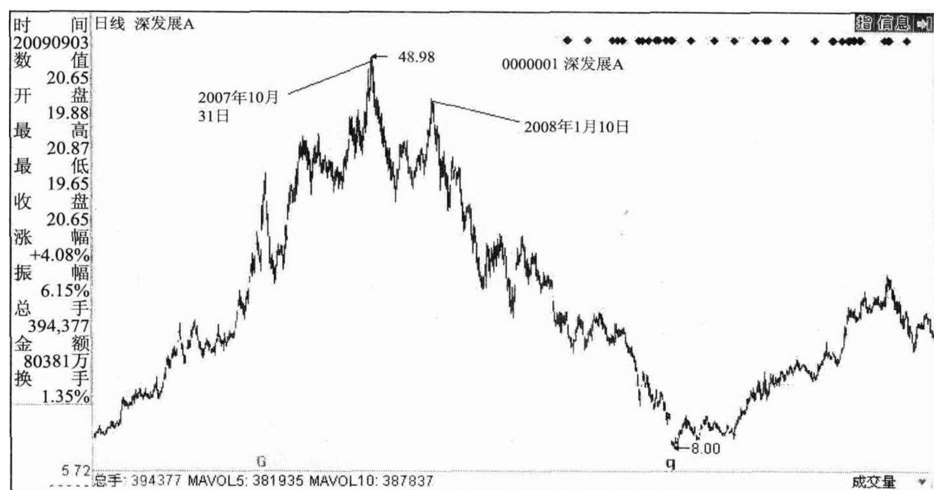


图 11－1　股市止损示例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 11－1 是深发展 A(000001)的 K 线走势图,在 2007 年 10 月 31 日创出本轮牛市新高 48.98 元,其后小幅下跌,在 2008 年 1 月 10 日至反弹高点 44.50 元,如果不能及时止损,其后下跌的幅度极大,后创出 8.00 元的低点。

实操精要

止损时应注意以下几个方面的问题:

1. 进场前设置止损

所有的止损必须在进场之前设定。作股票投资,必须养成一种良好的习惯,就是在建仓的时候就设置好止损,而在亏损出现时再考虑使用什么标准常为时已晚。

2. 止损要与趋势相结合

趋势有三种:上涨、下跌和盘整。在盘整阶段,价格在某一范围内止损的错误性的概率要大,因此,止损的执行要和趋势相结合。在实践中,盘整可视作看不懂的趋势,投资者可以休养生息。

3. 选择交易工具来把握止损点位

可以是均线、趋势线、形态及其他工具,但必须是适合自己的,不要因为别人用得好你就盲目拿来用。交易工具的确定非常重要,而运用交易工具的能力则会导致完全不同的交易结果。

保本投资法

投资者都应该知道,当行情变化难以捉摸时,应该"先求保本后讲赚钱",即用保本投资法来避免自己的本金遭受损失。保本投资法的主要特点是确保投资本金的亏损不超过某一限度。但这种保本是相对于亏损过多或耗尽全部投资本金而言的,并非完全保本,因为没有一位投资者能够在投资结果出现之前保证自己免遭损失。

保本投资法一般适用于行情不太明朗,不知股价会涨跌到什么程度的时候。当行情上涨时,先保其本,行情下跌时则断然停止损失。

保本投资的"本"和一般生意场上的"本"有所差别,保本投资的"本"不代表投资人用于购买股票的总金额,而是指不容许亏蚀净尽的数额。因为用于购买股票的总金额,人人各不相同,即使购买同等数量的同一种股票,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同的投资者所用的资金也大不一样。

由于投资者所投入的资金是有限度的，因此保本投资法的关键在于卖出的决策。为了作出明智的卖出决策，保本投资者必须首先定出不容许亏损净尽的那一部分，然后再确定获利卖出点。最后，必须确定停止损失点。

比如若某股票投资者心目中的“本”定为投资总额的 1/2，那么他的获利点即为所持股票市价总值达到最初投资额的 150% 时，此时该股票投资者可以卖出持股的 1/3，先保其本。然后，再定所剩下的“本”，比如改定为 20%，它表示剩下的持股再涨 20% 时，再予卖掉 1/6，即将这一部分的“本”也保下来了。以此类推，再定出还剩的持有股票的本。

上涨行情时，投资者应确定获利卖出点，下跌行情时，则要确定停止损失点。停止损失点是指当行情下跌到达股票投资者的心目中的“本”时，即予卖出，以保住其最起码的“本”的那一点。如假定某股票投资者确定的“本”是其购买股票金额的 80%，那么行情下跌 20% 时，就是股票投资者采取“停止损失”措施的时候了，即及时退身以免蒙受过多亏损。这就是保本投资法的关键在于卖出决策的道理所在。

实操精要

保本投资的关键问题是在制订卖出决策时的理智判断：

1. 要定出以上中的“本”。

2. 要确定卖出点或停止损失点。

获利卖出点是指股票投资者在获得一定数额的投资利润时，决定卖出其所欲保的“本”的那一部分。确定获利卖出点是针对行情上涨时所采取的保本投资策略。

例如，当天投资者 1 万元买入 1000 股某股票后遇其上涨，投资者要保之本是这 1 万元的八成，当该股升至 12 元时，投资者出脱 100 股获取既得利润，所余 900 股，其市价总值实质仍为 1 万元左右，与当初的投入资金总额相同(但投资者账户中已有 1200 元的现金利润)。此后该股盘则不管，再升 10%，即股价推到 13.2 元时，又卖出 100 股，使持股账面值仍保持 1 万左右，余均类推。这样持股的数量不断递减，其市价总值却一直在 1 万元附近，账户的现金利润却在不断增长，这便是行情上涨时应取的保本投资法。

停止损失点是当行情下跌到投资人心中的“本”时，立即卖出，以保住其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最起码的“本”的那一个点。简单地说，就是投资人在行情下跌到一定程度时，全部卖出所持股票，以免蒙受过分亏损的做法。

当天投资者以 1 万元买入 1000 股某股为例，仍设定保之“本”为八成，那么可取两种方法：股价一跌过 10% 即跌穿 9 元时，卖出一半，约收回现金 4500 元，如再跌 10%，全部卖出，再收回近 4000 元现金。另一种方法是跌去 10% 不管他，再观察一段时间，一旦发现跌去 20%，忍不住剧痛全部清仓，收回现金约 8000 元，以待出现新机会后再战。

总而言之，投资者在买入某种股票时就应定一个可损失的“度”，即设定一个比例。跌出度的范围，就坚决地卖出，力争保“本”。

固定比率投资法

固定比率投资法，又称定率法和不变比例计划法，是由固定金额投资法演变而来的，是对股票投资风险的一种投资组合技巧。



固定比率投资法与固定金额投资法两者的区别是：固定金额投资法是要维护固定的金额，并不注意股票总额和债券总额在总投资中的比率，而固定比率投资法则只考虑在一定的总投资额中维持债券金额与股票金额的固定比率。

固定比率投资法的操作是将投资资金分为两个部分：一部分是保护性的，主要由价格波动不大，收益较为稳定的债券构成；另一部分是风险性的，主要由价格波动频繁，收益幅度相差较大的普通股票构成。这部分的比例一经确定，便不轻易变化，并还要根据股市价格的波动来不断维持这一比例。

固定比率投资法与固定金额投资法具有相似的优点，同样，它也不适用股价持续上涨或下跌的情况。

固定比率投资法下，最重要的是制订一个合适的比例。具体为多少，则依据投资者对风险和收益的倾向来确定。如果投资者喜欢冒险，富于进取，则他投资于股票的份额就可能要大一些；如果投资者比较稳健，则他投资于债券的份额就可能很大，相应地投资于股票的份额就较小。

例如，某投资者将 1 万元资金以 50% 对 50% 的固定比率分别购买股票和债券。当股票价格上涨，使他购买的股票从 5000 元上升到 8000 元时，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



么在投资组合中,其风险性部分的股票金额就大于保护性部分的债券金额,打破了原先确定的各占50%的平衡关系,这样投资者就要将股票增值的3000元,按各自的50%的比例再进行分配,即卖出1500元股票,并将其转化为债券,使其继续维持各占50%的比例关系。反之,当投资者购买的股票从5000元下跌到4000元时,就要卖出债券500元以购买股票,使债券价格总额与股票价格总额仍然回复到50%对50%的比例。

通过上面的案例我们可以得知:采用固定比率投资法,即使股票损失惨重,但因债券的收益相对稳定,因此不至于把血本赔光。但由于固定比率一经确定就不宜轻易改变,因此,它是一种比较保守的投资策略,会丧失一些较好的投资机遇。

实操精要

固定比率投资法的操作主要是将投资资金分为两个部分:

1. 一部分是保护性的,主要由价格波动不大,收益较为稳定的债券构成;

2. 另一部分是风险性的,主要由价格波动频繁,收益幅度相差较大的普通股票构成。这部分的比例一经确定,便不轻易变化,并还要根据股市价格的波动来不断维持这一比例。

固定金额投资计划法

固定金额投资计划法,又称定额法和常数投资计划法,是证券投资的方法之一。

固定金额投资计划法的具体操作程序是投资者把一定的资金分别投向股票和债券,其中将投资于股票的金额固定在一个水平上,当股价上升使所购买的股票的金额价格总额超过固定金额的一定比例时,就同售其增值部分,用于增加债券投资;反之,当股价下跌使所购买的股票价格总额低于其固定金额时,就动用现金或出售部分债券来增加股票的购买,使投资于股票的价格总额始终保持在一个固定的水平。

例如,某投资者将10万元资金投资于有价证券,其中,6万元资金投资于进攻型(攻击型)资产——股票,4万元资金投资于防御型资产——债券,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并且将投资于股票的资金总额按变动着的市价予以固定。当所购股票的市价增至7万元时，则出售超过固定金额的1万元，使股票的市价总额仍保留在6万元的固定水平上。当所购股票的市价降至5万元，则出售部分债券，购进相当于1万元的股票，使之保持6万元的股价市值水平。

固定金额计划法的优点具有两个方面，即：

1. 方法简单，容易操作

投资人只要依照预定的投资计划，当股价涨至某一水平时即卖出，当股价价格跌至某一水平时即买进，而不必对股价的短期趋势作研判，对于初涉股市的新手来说，不失为可供选择的投资策略。

2. 在一般情况下能够确保赢利

一般情况下，股价的变动要比债券价格的变动大，而固定金额计划法的操作过程遵循"逢低进，逢高出"的原则，即以股票价格为操作的目标，当股价高时卖出股票，股价低时买进股票，在这样不断的循环中，投资人是可以获利的。因为从长期的投资来看，随着经济周期性的变动，在繁荣阶段发行公司赢利增加，股价上升，但同时银行存款利率也会上升，从而债券价格就会下跌，因此卖出股票而买债进券可以获得价格差额；反之，在经济萧条时期股价下降，而债券价格上升，从而卖出债券买进股票也同样可以获得利益。



实操精要

固定金额投资计划法在两种情况下不适宜采用：

1. 涨势不衰的多头市场；
2. 跌风难遏的空头市场。

这是因为：如果所购股票的行市是持续上升的，投资者不断卖出股票后就容易丧失更多的获利机会。同样，如果股票持续下跌，由于投资者要不断出售债券来补进股票，以维持事先确定的股票价格总额，从而会失去股价继续下跌后以更低的价格购进股票的机会。

技术止损法

技术止损法是将止损设置与技术分析相结合，剔除市场随机波动的因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素，在关键的技术位设定止损单，从而避免亏损的进一步扩大。技术止损法是一种较为复杂的止损方法，要求使用此方法的投资者有较强的自制力和技术分析能力。

投资者运用技术止损法的目的就是以小亏赌大盈。通过对股价运行形态的分析，一旦发现股价出现破位时，则坚决止损。实战中投资者在止损之后还要注意空中飞刀不可伸手去接，在股价下降趋势确立后要捂紧钱袋，在下降趋势中出头来抢反弹，如同刀口舔血，火中取铜钱，特别是无量小幅阴阳交错的下跌，使投资者往往产生止跌的错觉，从而错失提早止损出局的机会。

投资者可以运用的技术止损法主要分为以下几种：

1. 形态止损法

形态止损法包括股价击破头肩顶、圆弧顶、M 头等头部形态的颈线位；股价出现向下跳空突破缺口等。



图 11－2　形态止损示例图

图 11－2 是一汽轿车(000800)的 K 线走势图，在 2008 年 1～3 月，形成 M 头，如能早日止损出来的话，可以避免 2008 年下跌。

2. 趋势切线止损法

包括股价有效跌破趋势线的切线；股价有效击破江恩角度线 1×1 或2×1 线；股价有效跌破上升通道的下轨等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. K 线止损法

K 线止损法包括单根 K 线止损法和综合 K 线组合止损法。

(1)单根 K 线止损法

股市的法则是,赢家不到 10%,而这 10% 的赢家成功的秘诀是什么呢?就是发现亏损,要以最快的速度逃跑。短线投资的最快速度就是指只要损失一根 K 线就立刻止损。也就是说,止损点就是进场 K 线的低点。这根 K 线可能是盘中的 5 分钟线或是 30 分钟线,最长的就是日线的 K 线点。这是超短线常用的方法。

当投资者买进股票之后,只有股价立刻脱离成本价上扬才能继续持股,如果稍有回档就应该下止损单。如果买进后跌破这根 K 线,那表示进场点存在问题,应该快速离开再等待下一次进场的机会。刚开始执行这种操作时,投资者一定会一直下单止损,不过在不断的下单中,会领悟到一些短线投资的诀窍。投资者在选择进场时变得更为谨慎,会减少很多不必要的进场点,而且没有把握不会轻易出手,也不会乱挂单。投资者一旦养成能抓住这种进场时机的习惯,那么所选择的进场点往往都是起涨点。当达到这个程度时,一般只剩下止赢的问题,出现止损动作的概率就会比较小。

(2)综合 K 线组合止损

综合 K 线组合止损包括出现阴后两阳阴、两阴夹一阳的空头炮,或出现一阴断三线的断头铡刀,以及出现黄昏之星、射击之星、穿头破脚、双飞乌鸦、三只乌鸦挂树梢等典型见顶的 K 线组合等。

4. 均线止损法

一般来讲,5 日、10 日均线可维持短期趋势,20 日线或 30 日线可维持中期趋势,120 日线、250 日线可维持长期趋势。短线操作可以 5 日、10 日线作为止损点,也有人把 5 日线和 10 日线改成 3 日线和 7 日线,可以提前止损出局。在大盘指数上行时,可在 5 天均线处介入而将止损设在 20 天线附近,既可享受阶段上升行情所带来的大部分利润,又可在头部形成时及时脱身,确保利润。在上升行情的初期,5 天均线和 20 天均线相距很小,即使看错行情,在 20 天均线附近止损,亏损也不会太大。

图 11 -3 是中粮地产(000031)K 线走势图,在 2007 年 8 月底 9 月初连续收出阴线,并且跌破 20 日均线,如果以 20 日均线为止损点,可以避免 2008 年的熊市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

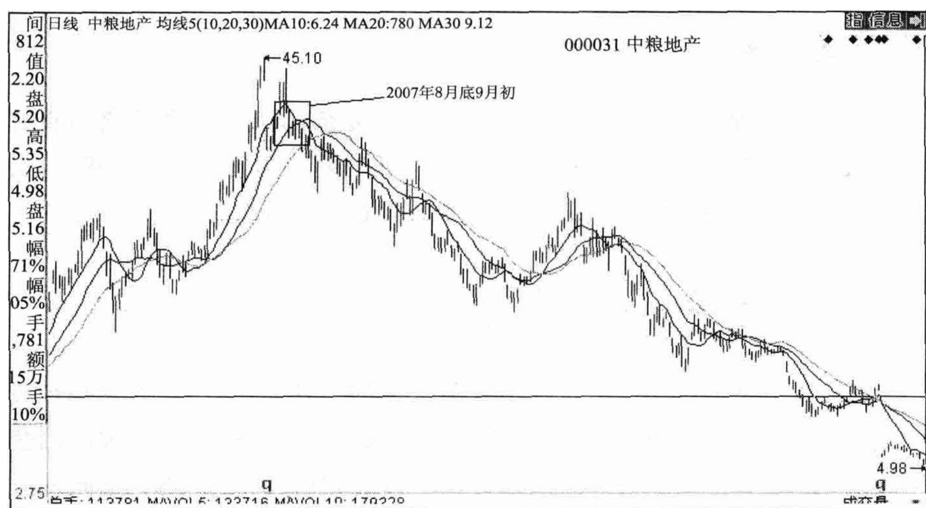


图 11－3 均线止损示例图

5. 筹码止损法

筹码成交密集区对股价会产生直接的支撑和阻力作用，一个坚实的底部被击穿后，往往会由原来的支撑区转化为阻力区。根据筹码成交密集区设置止损位，一旦破位立即止损出局。

6. 乖离率止损法

如果市场进入盘整阶段(盘局)后，通常出现箱形或收敛三角形态，价格与中期均线(一般为 10～20 天线)的乖离率逐渐缩小。此时投资者可以在技术上的最大乖离率处介入，并将止损位设在盘局的最大乖离率处。这样可以低进高出，获取差价。一旦价格对中期均线的乖离率重新放大，则意味着盘局已经结束。此时价格若转入跌势，投资者应果断离场。盘局是相对单边市而言的。盘局初期，市场人心不稳，震荡较大，投资者可以大胆介入。盘局后期则应将止损范围适当地缩小，以提高保险系数。

7. 指标止损法

指标止损法是指根据技术指标发出的卖出指示作为止损信号，主要包括：MACD 出现绿色柱状线并形成死叉，SAR 向下跌破转向点且翻绿等。其中 SAR 抛物式转向指标是最简单、最实用的。SAR 就如股价的守护神，一旦上涨的速度跟不上，或者股价反转下跌，SAR 都会紧紧盯着，股价跌破 SAR 就为平仓出货的极佳信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实操精要

技术止损种类比较繁多，在应用上也比较复杂，因此要求投资者有良好的分析能力。在应用一种技术止损方法时，同时要考虑到其他的止损方法，同时兼顾这样才能将止损点设立好，避免止损过早或者过晚。

加码买进摊平法

加码买进摊平法是股票投资中避免亏损的一种操作技巧，通常是在股市急剧下跌时转亏为盈、减少损失的一种方法。投资者所购股票被高档套牢后随着跌势在下档加码买进的证券投资方法，其目的是加码买进同种股票后，降低单位平均购股成本，使投资者在股价反弹中获利。采用加码买进摊平法的条件是，整个经济发展前景乐观，所投资股票的实质条件没有发生变化。

采用此种方法的优点是简单易行，缺点是容易判断失误，极易造成全线套牢。



加码买进摊平法主要有两种方式，即：平均加码摊平法和倍数加码摊平法。这两种加码买进摊平的方式都具有简单、便于操作的优点，但其缺点也很明显，如果买入的股票跌得越多，所需的资金越多。而一般投资者是不可能拿出那么多钱来摊低成本的。投资者需要注意的是，采取这种方法一定要慎重考虑自己的承受能力。

1. 平均加码摊平法

平均加码摊平法指的是当所购股票高档套牢后，待其股价跌到一定程度，再照原来所持股数加码买进，以达到均低成本的目的。采用此种加码摊平方式，如若股价一旦回升一半，则可保本；如若回升一半以上，即可获利。

例如，投资者以每股 10 元的价格买进某种股票 1000 股以后，股价出现急速跌落，当跌至每股 6 元时，再加码进 1000 股，这样当该股票回升至每股 8 元时，即可够本，超过 8 元则可获利。

2. 倍数加码摊平法

倍数加码摊平法指的是在股价跌落后，加倍或加数倍买进原先已持有的股票，以达到均低成本的目的。如原来投资者的每股 10 元的价格买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1000股，当其价格跌至6元时，再买进2000股（即为原来股票的2倍），则其平均成本就降为每股7.34元，将来股价回升超过7.34元以后，即可获利。由此可见，采用加码买进摊平法时，如果在下档摊平中加码买进越多，可使上档套牢成本降低得愈低。

实操精要

运用加码买进摊平法进行操作时，投资者需要注意以下两个方面的问题：

1. 确定好加码摊平的价格

一般来讲，其价位愈近谷底，对投资者愈为有利。这是因为，较低的摊平价位，一方面可使投资成本下降，另一方面则可减轻加码部分的投资风险。

2. 对大势走向一定要准确分析

投资者一定要准确分析大势走向，因为摊平采用的是愈低愈买，但如遇到空头市场跌幅过深，则资金有可能长期套牢，这将会给投资者带来沉重的心理负担，因此，必须密切注意股市动向。

进三退一制胜法

进三退一制胜法是买卖股票的一种定点了结法，指投资者在买进股票后，便立即在股价两端分别设立10%的停损点及30%的获利卖出点。进三退一制胜法适合短线投资者进行操作。

进三退一制胜法的优点是操作简便，使投资者在获利后能及时了结，保住已获取的利润；也能在行情反转向下时，使投资者避免陷入跌幅很深的空头市场而血本无归。投资者需要注意的是，此种方法也有缺陷，即：如果在获利了结后，行情继续上涨，从而使投资者减少利润收益；如果在停止损失点卖出后，而行情反转向上，则可能使投资者在低价卖出而遭受一定的损失。

定点了结指的是投资者在买进股票时，设立一个获利标准点和停止损失点。当股价上涨到获利标准点时，就应立即卖出，以落袋为安。而当股价下跌到停止损失点时，则应毫不犹豫地予以卖出，以减少因可能的下跌而遭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到更大的损失。

有丰富股票知识和投资经验的投资者通常是通过股价的技术分析，来确定其停止损失点和获利了结点，但由于在众多的投资者中尚有不少人不懂或不习惯于通过技术分析来确定获利了结点和停止损失点，因此，股市行家根据技术分析的基本原理，提出了进三退一的制胜法。

实操精要

进三退一制胜法适合短线投资者进行操作，投资者在操作时要注意以下两个方面：

1. 投资者在买进股票后，只要其股价上涨三成就获利了结，只要下跌一成便认亏卖出。

2. 该种方法的缺陷是，如果在获利了结后，行情继续上涨，从而使投资者减少利润收益；如果在停止损失点卖出后，而行情反转向上，则可能使投资者在低价卖出而遭受一定损失。

均价成本投资法

均价成本投资法，又称金额平均法、平均资金投资计划和固定投入法。它是在一定时期内，固定一定量的资金分期平均购买某种股票的投资方法。投资者采用这种方法进行投资时必须注意应选择具有长期投资价值的股票，而且最好是市价波动比较明显的股票。

均价成本投资法的具体操作是：在预定的一段时间内，如半年或一年间，以同样数目的资金定期买进股票。当股价上涨时，买进的数量相应增少；股价下跌时，买进的数量相应增多，这样在一般情况下，可以使平均买进价格低于市价水平。

均价成本投资法中造成每股平均购价低于平均市价的原因在于，每一时期的投资总额为一定，而当股票的市价较低时，所购买的股票数量就较多，其结果必然是在总的股数中，低价所购的股票所占的比例较大，而高价所购的比例较少，所以，其平均购价就会低于平均市价。

均价成本投资法具有简单、方便、易于操作等特点。投资者只定期定额投资，不必考虑投资的时间确定问题，既可避免在高价时买进过多股票的风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险，又可在股票跌价时，有机会购进更多的股票。少量资金便可进行连续投入，并可享受股票长期增值的利益。

均价成本投资法适用于那些有定期定额来源的投资者。

实操精要

投资者运用均价成本投资法时，应注意以下三个方面：

1. 要选择经营稳定、利润稳定上升的公司的优良股票；

2. 要选择价格波动幅度较大，且股价呈上升趋势的股票，如股价一直处于跌势，则会发生投资亏损；

3. 要有一个较长的投资期间，如果期限较短，则效果将不很明显。

停止损失委托策略

停止损失委托策略，又称停止委托策略或阻止性指令策略。投资者为减少可能损失或保护其未实现利益，委托经纪人在某种股票看涨时以比目前市场较高的价格买进，或看跌时以比目前市场较低的价格卖出的委托，以期损失达到最小或保护其利益。

停止损失委托是一种比较保守的委托策略，它比较适合于那些为避免风险而不计较利润多寡的投资者。停止损失委托可分为停止损失买进委托与停止损失卖出委托两种。

1. 停止损失买进委托

停止损失买进委托是指投资者经纪人在股份上涨至某一水平或以上时，就买进股票。这种委托规定的买价必然高于当时的市价。

例如，某投资者预测股价将会大幅下跌，他以每股 30 元的价格卖出了某种股票 100 股，并期望在今后能以较低的价格予以补回。如果该股票在不久后下跌到每股 20 元，则每股可赢利 10 元。这时如果投资者既期望股价继续下跌，以获得更多的利润，又担心股价会反转向上，无法在较低的价位上予以补进，只是可以向经纪人下达停止损失委托，要求经纪人在该种股票价格上涨到一定程度时，就立即予以买进。如果这一指定价格为 22 元，那么，即令价格出现上涨，在一般情况下，他仍可获得每股 8 元的差价收益，如果股价不是上涨，而是继续下跌，他就可在更低的价位上予以补进，从而获得更多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资收益。

2. 停止损失卖出委托

停止损失卖出委托与停止损失买进委托相对，指的是投资者委托经纪人，在某种股票的价格下跌到某一水平或以下时，就为其卖掉股票。这种委托规定的卖出必然低于当前的市价。

例如，某投资者以每股 40 元的价格买进某种股票 1000 股，不久股价涨至 50 元，投资者为保障其大部分获得利益，委托往来经纪人在股价跌至 48 元时予以卖出。如果股价跌至每股 48 元以下，投资者仍可获每股获利 8 元，若股价不是下跌，而是继续上升，则投资者获利也将继续上升，并不受停止损失卖出委托的影响。

通过上面的案例，可以得知，停止损失委托的最大优点在于，能保障投资者的既得利益和有效地防止可能出现的损失。

实操精要

停止损失委托实际运用中，也存在一定的缺陷，投资者在使用过程中要注意规避可能出现的问题，即：

1. 如果投资者的指令价格与市场的已成交价格过于接近，则市场稍有变化，停止损失委托即可生效；但生效后，若市价又恢复到原来状态时，则加大了投资者重新进入市场的成本。

2. 停止损失委托的指令价格可能与市场的最后成交价格有相当距离。例如，当市价暴跌时，经纪人很可能无能力为其客户按指定价格成交，这样，实际的成交价格就会大大低于其指定价格。

限价委托策略

限价委托策略是指投资者向经纪人发出买卖某种股票的指令时，对买卖的价格作出限定，即在买入股票时，限定一个最高价，只允许证券经纪人按其规定的最高价或低于最高价的价格成交；在卖出股票时，则限定一个最低价，只允许证券经纪人按其规定的最低价或高于最低价的价格成交。如果市场上的证券价格符合客户的限价要求，委托就可以立即成交。如果其价格不符合要求，经纪人则要耐心等待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如，某客户要求以每股不超过20元的价格购进某种股票，当股票价格为21元时，经纪人就不能执行其指令，只有当股价降到20元以下时，客户的限价指令才能被执行。客户发出的限价指令通常都有时间限制，超过其限定时间，指令将自动作废。

采用限价委托策略，投资者可以低于市价的价格买进证券或以高于市价的价格卖出证券，从而获得较大利润。

1. 限价委托的优点

股票的买卖可按照投资人希望的价格或者更好的价格成交，有利于投资人实现预期投资计划。限价委托的成交价一定是按照限定价格或更好的价格成交的，因为当客户发出限价委托后，交易所计算机自动撮合系统将买卖申报指令以价格优先、时间优先的原则进行排序，当买入价大于、等于卖出价时则自动撮合成交。

2. 限价委托的缺点

投资者需要注意的是，限价委托同样具有缺点。一般来说，限价委托成交较为被动，当限价与市价出现偏离时，容易出现无法成交的结果。即使限价和市价持平，但若同时有市价委托出现，则市价委托就会优先成交，从而容易降低成交率。

例如：李先生设限价委托在46.60买入400手某股票，虽然当天市场价格曾经触及了46.60，但在该价位卖出数量只有300手，因此当时只有300手成交，如果随后价格出现上涨，剩下的100手将无法成交，只有价位跌破46.60才能确保全部成交，这一点值得投资者注意。

实操精要

实际运用中，需要注意的问题是：

采用限价委托策略，最要紧的是合理确定好限定价格。例如，在买入证券时，如果限价过高，就起不到限价的作用，如果限价过低，则难以成交而错失购入良机。一般来讲，委托的价格是以现行市价为基础并根据市场短期走抛来灵活加以固定。目前，我国的上海证券交易所和深圳证券交易所都采取了限价委托方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预设价位操作法

预设价位法就是指在买入或卖出股票时，预先设定某一理想价位，等到股价触及该价位时，就自动成交。

预设价位操作法具有以下几个方面的优点：

1. 避免了临时到了某个价位，才考虑是否进行买卖，即时决定买卖，可能也会错过价位。

2. 可以让投资者免受市场气氛的感染而失去理性，因投资者均是有情绪的人，有时在市场的感染下会进行一些令自己事后都感到不可思议的买卖行为，而运用预设价位的方式就可避免这种情况的发生。

3. 可以让投资者省心省力，这样做，就不必时刻盯着股票价格变动，只须挂在那里即可。

预设价位操作法比较适合平时不作投资计划及没有闲暇时间时时关注股市的投资者。

实操精要

运用预设价位操作法，应该注意以下几个方面：

1. 充分研究个股行情

预设价位操作法成功的基础就是对个股行情进行充分研究。只有对个股的运行情况及个股素质有个清楚的了解，才有可能制订出较理想的买入或卖出价，如果不对个股进行详细的研究，制订的价位不可能是理想的，即使真的较佳，也可能是运气的结果。特别是要充分把握个股运动的支持位和阻力位，以便决定自己要买入或卖出的价位在何处。

2. 投资者应结合自己的操作计划目标

运用预设价位操作法，要结合投资者自己的操作计划目标。有些投资者没有自己的操作计划目标，仅是随机买卖，这样叫他运用预设价位则难度极大。如果自己有计划目标，则自己也就已确定了自己准备买入或卖出的价位。有位投资者判定理想价位时，仅是根据自己的赢利目标来定，比如他每次买入目标仅要求赢利 15%，因此他判定理想的卖出价位就是买入价加上 15% 的赢利，如个股没到这个价值就把股票放在那里，任其股价的起伏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这未尝不是一种选择。

3. 要查看成交结果

投资者要查看成交结果，因为只有成交结果显示成交了，才能证明预设价位生效，否则只能说需重新挂单。

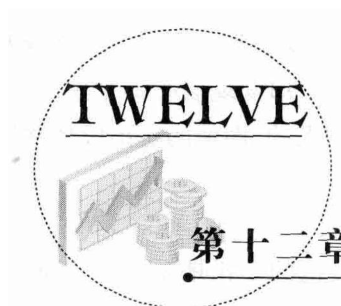
一位投资者曾经在 10.50 元挂了个卖出单，当天该股价位确实曾经触及该价位，他就认为成交了，第二天准备去提取资金，却发现该股仍在账上，一查原来该股在 10.50 元仅成交 100 手，但那是别人的，而他的卖出股票并没成交。

4. 计算好个股的每日涨跌停板位

按目前的交易规则规定，超过当日涨跌停板位的委托是无效的，因此预设价位必须落在涨跌停板的范围内，否则白忙一场。

比如某只股票昨日的收盘价是 10 元，则今日的最高价是 11 元，最低价是 9 元，按目前涨跌幅度限制为 10%，ST 股票为 5%，因此委托的价位均应在 9 ~ 11 元之间，如你委托卖出价在 11.20 元，则即使挂入也是无效委托。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十二章　跟庄破庄法

板块共振跟庄法

投资者应该学会寻找领涨板块，因为所有的股票不可能在一次大的上涨行情中全都涨起来，只有领涨板块发出买入信号了，大盘才会发出买入信号。

在领涨板块发出买入信号之前，肯定是有某些或者某只股票提前构筑底部，并且发出买入信号，然后带动这个板块的股票启动，一个板块或者是多个板块一起涨起来就会带动整个大盘的启动，并且发出买入信号。

根据上面的思路，总结出了板块共振跟庄法，用以指导投资者选股。

具体的操作方法：特色功能—条件选股—条件选股—指标条件选股—操盘线持股条件选股(1 天内分析周期日线)—选股范围(概念板块)，这样就可以选出大盘发出买入信号的时候，哪些板块已经提前发出买入信号。

板块共振跟庄法中用的较为典型的是板块指数共振法：精选个股法一年到头都可以用，尤其在大盘，板块都弱时，成为唯一能用的方法。而当有整体性板块走强，发出买入信号时，又可以用板块指数共振法来选股。

要想从 1400 多个个股中找出强势领涨的大黑马，相当困难，所以先找出强势领涨板块，绝大多数的强势领涨个股就在这些强势领涨板块中。强势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



领涨板块指的是买点比大盘早，或和大盘同一天发出买入信号的板块。领涨板块在启动初期往往具备以下几个盘面特征：

1. 政策倾斜利好出台或媒体集中报道某些政策或经济生活热点；

2. 在长期低迷的市况中率先底部放量，大笔主动性买盘不断出现在某股票的分时交易记录明细表中，该板块股票居涨幅前列，并刺激具备同一或类似题材或概念的板块个股上扬，成交量大、成交金额呈价升量增走势，在资金流向记录明细表上居前列；

3. 领涨板块股启动之时常常出现跳高开盘、迅速上扬，成交量短期暴增，买单很大封住涨停；

4. 市场投资者普遍持观望或怀疑态度；

5. 市场评论开始关注领涨板块，随着领涨板块股的上扬评论也开始升温。具备以上五个交易特征几乎可以肯定领涨板块初步形成。

找到强势领涨板块后，强势领涨个股就是那些买点比板块早或和板块同一天发出买点的个股。为了能找到这些板块和个股，可结合板块监测功能去找。

板块指数共振选股法的特点是：在行情刚刚启动时，当某板块指数发出买入信号，说明该板块的强势股产生了。通过板块指数和个股同一时间发出买入信号，择机介入。

实操精要

操作方法过程：点特色功能—板块监测—F5 切换该板块 K 线—确定板块指数 B 点发出的时间—特色功能—条件选股—选股范围—概念或行业—选定该板块—确定条件选股—指标条件选股—操盘线买入选股—天数改为 1 天—分析周期为日线—如果选股时间错过，可点历史阶段选股—调整起始日期—执行选股—完成后显示结果—退出。

半仓操作法

半仓操作指的是用一半的资金买入股票，账户上还留有一半的现金的操作方法，主要是针对市场大多数情况下的特点制订的。

股市行情处于顶部和底部的时间相对较短，大多数时间里，股市是处于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种上有压力、下有支撑的震荡徘徊中，在反复涨跌起伏中完成各种行情。根据股市的这种特点，满仓和空仓都不合时宜，投资者最佳的投资法则是半仓操作。

当大盘上方积压了层层套牢盘，如果不经过充分消化，股指就难以轻松逾越，即使行情上涨，高度也将有限。而在股指的下方，又有多重技术支撑位，且离底部区域不远，因此，调整的幅度也不会很深。在这种调整不深、涨幅有限的市场格局中，投资者最适宜采用半仓操作法。

很多中小散户喜欢采用全进全出的方法，一心想成倍地赚一大笔钱，具体操作之后，发现几个来回之后却被套住了，三两天不解套就割肉，所以中小散户要注意半仓操作。

在趋势不明朗时或长假之前也适合半仓操作法。在每次长假之前，都会有大量流动性强的投机资金，为了减轻时间成本的压力，选择暂时性退出。这些资金主要是些中短线流动资金，投机性较强，通常不愿承担长假期间的利息成本，往往会选择短线拉高，快速清仓的出货方式。在长假之后，这批资金重新回流股市，选择新的突破口介入，常常导致市场中出现新的热点。如果投资者仓位过重的话就会失去对新热点的捕捉机会，从而无法准确把握节后行情。

从操作方式上来讲，半仓操作是一种灵活的操作方法，它体现的是一种半清醒、半模糊的投资理念。因此，投资者最好做到两手准备，这样既可以防止低位踏空，也避免了投资者盲目追高被套，在对主流热点谨慎做多的原则下，半仓操作是左右逢源的好策略。

从资金管理的角度来讲，投资者要达到跌有钱买、涨有股卖的资金管理原则，一定要避免采用全进全出的投资方式，半仓操作法更为适宜。

实操精要

半仓操作是一种投资理念，并不是一种具体的操作模式。半仓操作法并不是要求投资者在资金和股票的持有比例上持平，而是通过将半仓作为资金管理的平衡点，随着市场行情的变化，不断地增减仓位，并不断优化投资组合。这样进可攻、退可守，投资者就可以灵活机动地掌握住市场主动权，而不是成为市场的仆人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



岛形反转法

岛形反转指的是这种形态出现之后，股票走势往往会转向相反方向。投资者看到这种形态应及时作出买入（顶部）或卖出（底部）决定。岛形反转是股票形态学中的一个重要反转形态。

缺口理论是岛形形态的理论基础，在股票的买卖技巧中，缺口理论是一种常用的理论。所谓缺口，是指股价在快速大幅变动中有一段价格没有任何交易，显示在股价趋势图上是一个真空区域，这个区域称之“缺口”，通常又称为跳空。

基于缺口理论的岛形形态，就属强烈的反转信号，其力度要超过突破缺口与一般的反转形态，根据所处的位置的不同，可分为上岛形反转与下岛形反转。

股价在经过持续上升一段时间后，某日出现跳空缺口性加速上升，但随后股价在高位徘徊，不久股价却以向下跳空缺口的形式下跌，而这个下跌缺口和上升向上跳空缺口，基本处在同一价格区域的水平位置附近，使高位争持的区域在 K 线图表上看来，就像是一个远离海岸的孤岛形状，左右两边的缺口令这岛屿孤立地立于海洋之上，这就是上岛形反转形态。有时候两边缺口所形成的“岛形”只由一个交易日造成，成交量在形成岛形反转期间会十分巨大。

股价在持续下跌的过程中也会出现下岛形反转形态，股价在经过持续下跌一段时间后，某日突然跳空低开留下一个下调缺口，随后几天股价继续下沉，但股价下跌到某低点又突然峰回路转，股价向上跳空开始急速回升，这个向上跳空缺口与前期下跌跳空缺口，基本处在同一价格区域的水平位置附近，使低位争持的区域在 K 线图表上看来，就像是一个远离海岸的孤岛形状，左右两边的缺口令这岛屿孤立地立于海洋之上，这就是下岛形反转形态。

上岛形往往在人们一片看好股市时出现，想买入股票但又无法在预期价格上买进，而平缓的升势又使人们按捺不住，于是高价买进，而后就会出现缺口。但股价却无法继续上涨，看好看淡的开始相互易手，但多空争斗的结果无法维持高股价，出现跳空缺口向下转折，开始一轮跌势。

岛形图形一般出现在一个中级行情或一个长期行情中，当上升过程中，岛形明显形成后，这是一个沽出信号；反之若下跌过程中出现，就是一个买入信号。岛形经常在长期或中期性趋势的顶部或底部出现，如图 12－1 顶部岛形反转和图 12－2 底部岛形反转所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 12－1　顶部岛形反转



图 12－2　底部岛形反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

岛形反转的主要形态特征：

1. 岛形本身并非是转向形态，但这图形却经常在长期或中期性趋势的顶部或底部出现。

2. 岛形反转是一个孤立的交易密集区，与先前的趋势走势隔着一个竭尽缺口，并且与之后的价格趋势隔着一个突破缺口。在一波价格走势后，价格在过度预期中跳空，形成竭尽缺口，在整理一日至数日后，价格反向跳空，使整理期间的形态宛如一个孤岛。

3. 这两个缺口形成岛形的时间可长达数周，也可短至数天，最短可能只有一个交易日，在此情形下也可称做“单日反转”。短时间如一两天内出现岛形反转，往往结合典型见顶的 K 线组合一同出现，如穿头破脚、黄昏之星、早晨之星等；长时间如数周内出现岛形反转，往往结合典型的其他形态一同出现，如头肩形、圆顶(底)、平顶(底)等。其中上岛形反转的顶部一般是一个相对平坦的区域，与两侧陡峭的图形形成鲜明对比，有时顶只是一个伴随天量的交易日构成，这是市场极端情绪化的产物。

4. 形成岛形的两个缺口大多在同一段价格范围之内。

5. 下岛形反转常伴随着很大的成交量，如果成交量很小，这个底部岛形反转就很难成立。

6. 岛形也可能在一些形态如头肩形、三角形或长方形等形成的过程中出现。

实操精要

1. 两个缺口一般在同一水平价位上形成。

2. 岛形前一缺口为消耗性缺口，而后一缺口为突破性缺口。如上岛形前一缺口为多方力量耗尽之缺口，而后一缺口为空方开始主导市场的空方突破性缺口。下岛形前一缺口为空头力量耗尽的缺口，而后一缺口为多方开始反攻的空破迟到缺口。

3. 两个缺口间隔时间短则为一天，长则数周。

4. 成交量在岛形形成期间十分巨大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建仓跟庄法

建仓跟庄法，主要是指在庄家建仓结束时进行跟庄。散户跟庄炒股若能准确判断庄家的持仓情况，盯牢一只建仓完毕的庄股，在其即将拉升时介入，必将收获一份财富增值裂变的惊喜。这里面的关键是如何发现庄家已筹码锁定。具体来说，某一庄股吸货时所耗的时间与盘子大小、庄家的操作风格、大盘整体走势有密切的关系，投资者对不同的个股可以根据不同的方法判断。

实操精要

一般来说，具备下述特征之一就可初步判断庄家建仓已进入尾声：

1. K 线不理会大盘而走出独立行情

投资者通过仔细观察可以发现，有的股票，大盘涨它不涨，大盘跌它不跌。这种情况通常表明大部分筹码已落入庄家囊中。当大势向下，有浮筹砸盘，庄家便把筹码托住，封死下跌空间，以防廉价筹码被人抢去；若大势向上或企稳，有游资抢盘，但庄家由于种种原因此时仍不想发动行情，于是便会有凶狠的砸盘出现，封住股价的上涨空间，不让短线热钱打乱炒作计划。股票的 K 线形态表现为横向盘整，或沿均线小幅震荡盘升。



图 12－3　K 线独立行情示例图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

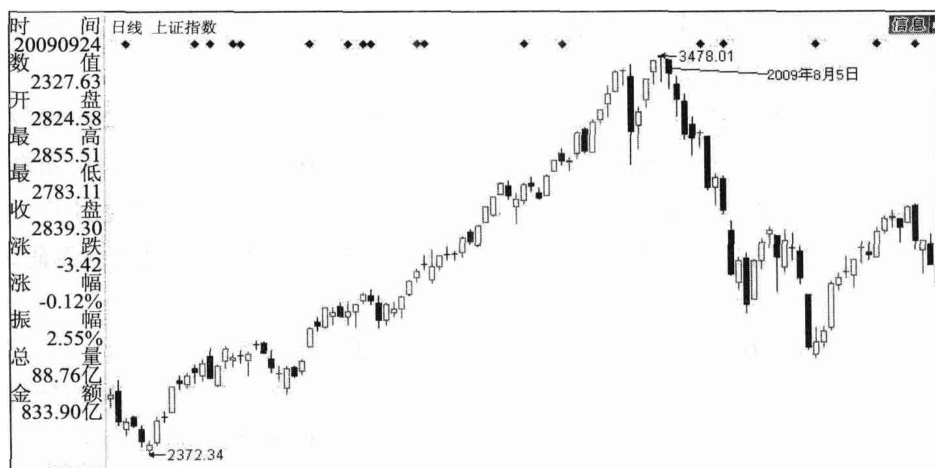


图 12－4　同期大盘走势图

从图 12－3 和图 12－4 中可以看出，当大盘在 2009 年 8 月 5 日开始下跌，而 S 上石化在此时不跌反涨，在大盘下跌过程中，S 上石化横盘整理，如果此时介入，其后大约有 30% 的涨幅。

2. 放很小的量就能拉出长阳或封死涨停

相中新股的庄家进场吸货，经过一段时间收集，如果庄家用很少的资金就能轻松地拉出涨停，那就说明庄家筹码收集工作已近尾声，具备了控盘能力，可以随心所欲地控制盘面。

3. K 线走势起伏不定，而分时走势图剧烈震荡，成交量极度萎缩

庄家到了收集末期，为了洗掉短线获利盘，消磨散户持股信心，便用少量筹码做图。从日 K 线上看，股价起伏不定，一会儿到了浪尖，一会儿又到了谷底，但股价总是冲不破箱顶也跌不破箱底。而当日分时走势图上更是大幅震荡，委买、委卖之间价格差距也非常大。此外，成交量也极不规则，有时十几分钟才成交一笔，分时走势图画出横线或竖线，显示上档抛压极轻而下档支撑有力，浮动筹码极少。

4. 遇利空打击股价不跌反涨，或当天虽有小幅无量回调但第二天便收出大阳，股价迅速恢复到原来的价位

由于突发性利空袭来，庄家措手不及，散户筹码可以抛了就跑，而庄家却只能兜着。于是盘面可以看到利空袭来当日，开盘后抛盘很多而接盘更多，不久抛盘减少，股价企稳。由于害怕散户捡到便宜筹码，第二日股价又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被庄家早早地拉升到原来的水平。

5. 拉升时挂大卖盘

一只股票不涨不跌时，挂出的卖盘较正常，一旦拉升时，立即会出现较大的卖盘，有时甚至是先挂出卖盘，而后才上涨。在这种情况下，如果卖盘不能被吃掉，说明主力吸筹不足或不想发动行情；如果卖盘被逐渐吃掉且上攻速度不是很快，说明主力已相对控盘，既想上攻，又不想吃进更多的筹码，所以拉升的速度慢些。

6. 关注上市数天内的新股，特别是首日换手率

新股上市首日成交量大，应是庄家有意将其作为坐庄目标，一般都会利用上市首日大肆吸纳，完成大部分的建仓任务。判断新股的依据如下：

(1)上市首日换手率超过50%

首日换手率越高，说明庄家介入的可能性越大，日后拉升的高度可能较高。若换手率较低，则说明筹码惜售，不便于庄家建仓或控盘，上攻的空间会打折扣。投资者需要注意的是，这里还要区分有无多家机构争抢筹码，如有，则股票日后的表现会延期或打折扣。

(2)完成首个100%换手率时，股价有强势表现

强庄在做新股时可能会采取连续拉升的方法，这一般出现在上市首日股价定位不高的情形。更多的庄家会选择横盘震荡来完成首个100%换手率，以完成建仓任务。

(3)庄股股价不会跌破上市首日的最低价

在大盘无忧时，新股中的庄股股价不会跌破上市首日的最低价。首日庄家如果大举介入，后市必然会护盘，否则让跟庄者拿到一大批比自己仓底货还要便宜的筹码，那是庄家难以容忍的。偶尔跌破也是为了震仓，时间短，幅度浅(不超过10%)。若大盘出现中期调整，反正市场上敢于买进的人会很少，庄家借机打压再补更低位的筹码则又另当别论。满足以上条件时，新股的庄家基本上难以遁形。日后如何演绎行情，不同的庄家手法自然各异。

7. 下跌时没有大承接盘

如果主力建仓不足，在洗盘时不希望损失更多的筹码，下跌时低位会有一定的承接盘，自己卖给自己，有时甚至是先挂出接盘再下跌。而在主力已经控制了较多筹码的股票中，下跌时卖盘是真实的，低位不会主动挂出大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

承接盘，目的是减仓，以便为下一波拉升做准备。

8. 即时走势的流畅程度

主力机构介入程度不高的股票上涨时显得十分滞重，市场抛压较大。主力相对控盘的股票，其走势是较流畅和自然的，成交也较活跃。在主力完全控盘的股票中，股价涨跌则不自然，平时买卖盘较小，成交清淡，上涨或下跌时才有意挂出单子，明显给人以被控制的感觉。

玫瑰跟庄法

跟庄是玫瑰跟庄法的理论核心，具体是指人们发现庄家，跟踪庄家，从而使资金快速升值。玫瑰跟庄法认为，炒股能够获利多少是由你对庄家的意图掌握多少所决定的，该方法能帮助投资者更好地了解庄家的意图。玫瑰跟庄法理论包括：K线图法、板块跟踪法、傻瓜选股法、庄家实力指数、蹂躏指数、庄托指数、人气指数、清洗指数、孙子兵法等。

实操精要

1. 利用K线连接后所形成的中长期形态加以判断

(1)日K线是根据股价(指数)一天的走势中形成的四个价位，即：开盘价、收盘价、最高价、最低价绘制而成的。

收盘价高于开盘价时，则开盘价在下收盘价在上，二者之间的长方柱用红色或空心绘出，称之为阳线；其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

收盘价低于开盘价时，则开盘价在上收盘价在下，二者之间的长方柱用黑色或实心绘出，称之为阴线；其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

(2)根据开盘价与收盘价的波动范围，可将K线分为极阴、极阳，小阴、小阳，中阴、中阳和大阴、大阳等线型。

股价表现出探底过程中成交量萎缩，随着股价的逐步攀高，成交量呈均匀放大事态，并最终以阳线报收，预示后市股价看涨。

如果在高价位区域出现上吊阳线，则很有可能是主力在拉高出货，此时，投资者需留心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)根据K线的计算周期可将其分为日K线、周K线、月K线、年K线。

周K线是指以周一的开盘价,周五的收盘价,全周最高价和全周最低价来画的K线图。月K线则以一个月的第一个交易日的开盘价,最后一个交易日的收盘价和全月最高价与全月最低价来画的K线图,同理可以推得年K线定义。周K线、月K线常用于研判中期行情。对于短线操作者来说,众多分析软件提供的5分钟K线、15分钟K线、30分钟K线和60分钟K线也具有重要的参考价值。

2. 傻瓜选股法

把股票价格从高到低排,买价格最高的前10只,把股票价格从低到高排,在低价前20只里选,不要大盘股,ST小心选。依照此法,大多获利不菲。下半年把个股市盈率从低到高排,买入在市盈率低的前20位中价格高的股。

试盘买卖法

试盘买卖法是股票买卖常用的手法之一,是指投资者投入极少量的资金进行买卖委托,以测验行情的走势趋向,再以此作为依据进行买卖的证券投资方法。

试盘买卖法的操作方法是,先投入少量资金下单委托,以测试行情走势和买卖双方力量的强弱,有时也可以故意填高或填低几个价位进行买卖,如果低价位一买就进,说明市气低弱,下方无支撑;如果高价一卖就成,说明人气高昂,市道走升。

实操精要

试盘买卖法能减少买卖的盲目性,提高进出股市的成功率,值得一般投资者,尤其是股市大户参考选用。还有就是试盘买卖之前,一旦试盘成功,大量买进股票之后,一定要做好止损价,否则虽然试盘成功,但是后市并不像想象的那样,一路走跌,造成巨大损失。

洗盘跟庄法

洗盘是指有庄或主力收集到有一定的股票筹码后,为防有跟风盘或原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持有的人搭乘顺风车而进行打压的一种手法。洗盘是做庄过程中的重要环节,洗盘跟庄法是指散户要瞄准庄家洗盘结束点乘机跟进。

散户如果能够识别主力意图,就可以在主力洗盘时趋利避害,即可在股价出现一定涨幅之后先行退出,然后精确地捕捉洗盘结束点及时介入,此时短线风险已经释放,买价亦较便宜,且洗盘结束之后往往意味着新一轮拉升的开始,达到买入即涨的效果。

实操精要

一般来说,洗盘结束时有以下几种信号:

1. 下降通道扭转

有些主力洗盘时采用小幅盘跌的方式,在大盘创新高的过程中该股却不断收阴,构筑一条平缓的下降通道,股价在通道内慢慢下滑,某天出现一根阳线,股价下滑的势头被扭转,慢慢站稳脚跟,表明洗盘已近尾声。

2. 放量不跌

所谓放量不跌是指某一股票虽然买入量较小、卖出量较大,但股价却始终不下跌的现象。这时,如果仔细观察移动平均线的话,就会发现股价距离30日线或60日线非常接近,而其他短期均线如5日、10日、20日均线呈现黏合状态,这种现象说明该股票处在庄家收集后期或拉升初期,大量的卖盘是由于为低价收集筹码而设置的上压盘,或者是拉升初期大量涌出的短线浮筹,股价不下跌是由庄家的隐性买盘造成的。

3. 缩量之后再放量

部分主力洗盘时将股价控制在相对狭窄的区域内反复振荡整理,主力放任股价随波逐流,成交量跟前期相比明显萎缩,如果洗盘持续的过程中,成交量始终无法有效缩小,就是主力出逃的信号。某天成交量突然重新放大,表明沉睡的主力已开始苏醒,进入主升的概率较大;反之,则要小心。

4. 回落后构筑小平台,均线由持续下行转向平走,再慢慢转身向上

洗盘都表现为股价向下调整,导致技术形态转坏,均线系统发出卖出信号,但股价跌至一定位置后明显受到支撑,每天收盘都在相近的位置,洗盘接近结束时均线均有抬头迹象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期共振跟庄法

周期共振跟庄法是指为了提高操盘线买入的准确性和持续性，通过操盘线的周期共振，在盘中及时挖掘市场中的诸多强势股，以获取短期较快的利润。常用周期为月线、周线、日线、60分钟线。为了提高买入信号的准确度，投资者可以通过三个不同周期同一时间的共振来选择买入的时机。

周期共振跟庄法一：当行情刚刚启动时（即大盘操盘线日线发出B点买入信号），可通过个股全景图捕捉个股买入时机，即：日线当日发出B点买入信号，同时周线和60分钟线处于红色持股（或其中一个周期也刚刚发出B点买入信号），即为多周期共振，可买入。

方法：选定一只股票—点鼠标右键—个股全景图—在每一个框内点右键（分时图除外）—分析周期—选择周期。（具体操作方法，可参考后面的条件选股）

周期共振跟庄法二：当行情进入火热期（即大盘操盘线周线发出B点买入信号），可通过个股全景图来捕捉一些调整到位的股票。即：日线当日发出B点买入信号，同时周、月线处于红色持股期（或其中一个周期也刚刚发出B点买入信号），即为多周期共振，可买入。

实操精要

三点共振法一：

当行情刚刚开始启动时，可通过个股全景图捕捉强势股，即60分钟、日线、周线同一时间发出B点买入信号，即三点共振，可介入。

三点共振法二：

当行情进入火热期，可通过个股全景图捕捉趋势走强的强势股，即：日线、周线、月线同一时间发出B点买入信号，即为三点共振，可介入。

追涨停板法

追涨停板是猎庄中最惊心动魄的操作，也是一项高风险高收益的投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



活动。追涨停板看起来风险最大,但是在牛市中,追涨停板的股票风险却最小。这是因为:一是涨跌停板对买卖股票的双方产生明显的心理影响。股票涨停后,对本来想卖股票的人来说,他会提高心理预期,改在更高的位置卖出,而对想买的人来说,由于买不到,也会加强看好股票的决心,不惜在更高的位置追高买进。二是在股票本身具有突然上涨10%以上的冲击力,被迫在10%处停住,第二天由于本身还要继续上涨,这是一个明显的投机机会,所以,涨跌停板对股价涨跌的推动作用是很大的。当一只股票即将涨停时,如果能够及时判断出今天一天涨停将被牢牢封死,马上追进,那么,第二天出现的高点将给你非常好的获利机会。但需要提醒注意的是,追涨停板是一项绝对短线的投机操作,第二天不管股价是赢利还是亏损,都要止盈或止损出局,一般散户因为恐惧或者贪婪,往往做不到这一点,所以,追涨停板成为短线高手的乐园。

涨停板主要分为两种,一种是在股票勉强涨停,但是不封死,时不时被打开,给人感觉很无力,按以往经验,这是主力在涨停板位置慢慢出货,即使收盘最后以涨停报收,第二天也走不了多高。但是,在超级牛市中,如果股价处在相对低位,这种涨停的情况,非但不是主力出货,而是主力利用"大家对涨停板的常规知识"在反向洗筹,这样的股票,后面在短时间的洗盘之后,往往会是中线大黑马。另一种是封涨停时主力的买单迅速跟上,天量封在涨停价上,全天不打开涨停。这是主力不让散户有买进时间,散户要想买进,必须眼明手快,不能有丝毫犹豫,这对散户的技术水平和看盘水平要求比较高。

虽然追涨停板的股票风险最小,但是并不是所有的涨停板都能追,其实能追的只有少数。因为对多数涨停来说,属于技术形态不好情况下的涨停、跟风涨停(当然不是说所有跟风涨停都不能买)、分时图情况不佳、大盘暴跌等。实际在买卖中,必须在个股本身技术形态良好、存在一定上扬空间、分时图显示出的庄家向上做盘意愿强烈以及大盘的条件相对配合等因素都具备的情况下,才能采取追涨停板的方法,使风险降到最低。

投资者在选择追哪一只股票时,应注意以下几方面的因素:

1. 涨停时间越早的比晚的好,早盘先涨停的比尾盘涨停的好得多。
2. 第一次即将封涨停时,这时候换手率的大小,小的当然比大的好。
3. 低位盘整一段时间后突然涨停的比连续上涨后再拉涨停的好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 有重大利好被披露涨停的股票不要追。

5. 遵循了强势原则，专挑那些短期爆发力十足的个股做短线。

选股有两大思路，一是在技术上寻找处于“两极”的股票，处于上升趋势加速段的极强势股和远离套牢区、处于超跌中的极弱势股；二是寻找基本面变化对股价构成重大影响的股票。

6. 高开高走拉涨停的股票追起来安全些，最好开盘价就是最低价。

7. 龙头股的涨停比跟风股好；有同类股跟风涨的比没有同类股跟风涨的涨停股好。

8. 放量涨停，尤其在前期小头部处的放量涨停。

一方面说明主力做多意愿坚决，并不惜解放所有的套牢盘其志在高远，另一方面也显示了主力雄厚的资金量和强大的实力。只要未远离主力成本密集区放量涨停往往会形成一波大行情。只有在突破成交密集区和前期头部回抽确认时，一定要求缩量。尤其创新高后缩量说明满盘获利无抛压，洗不掉的是主力筹码，为高控盘庄股。一个从未涨停过的股票很难想象能走多高。

9. 投资者应做好操作前的准备工作。

一是查看有关符合条件个股的股评，第二天的公告信息，股评对大势的预测，对股市有重要影响的事件发展情况，有条件的还要看看龙虎榜信息，认真分析主力资金是在流入还是流出，主力资金是机构还是私募。第二天早上，必须认真查看财经消息，看看有没有突发事件、利空消息，顺便回忆一下昨天晚上看过的信息，做好心理准备。

图 12 - 5 是海王生物(000078)的 K 线走势图，在 2009 年 9 月 4 日，开盘一个小时后两次触及涨停板，其后在高位震荡整理，下午最终封于涨停，如果在整理期间介入，其后有接近 70% 的涨幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

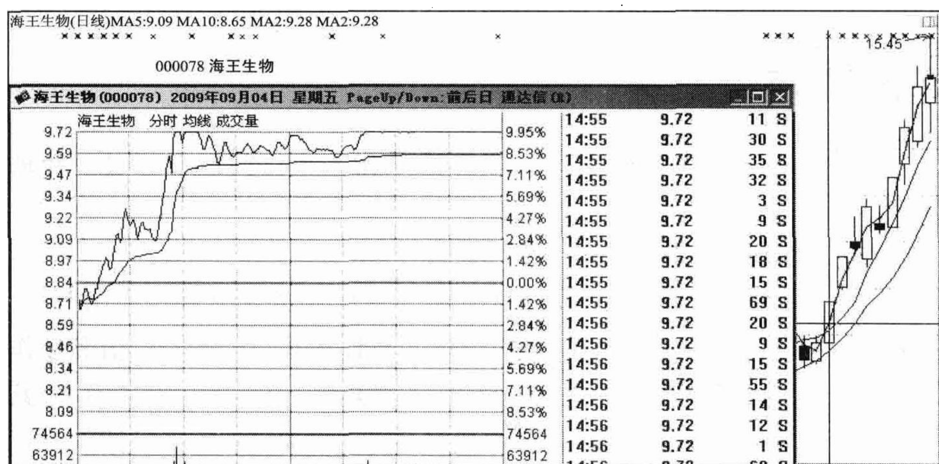


图 12－5　追涨停板示例图

实操精要

追涨停板时应注意以下几个要点：

1. 在极强的市场中，尤其是每日都有 5 只左右股票涨停的情况下，要大胆追涨停板。极弱的市场切不可追涨停板，概率相对偏小一些。

2. 一定要涨停，没有达到涨停时不要追，一旦发现主力有三位数以上的量向涨停板打进立即追进，动作要快、要狠。

3. 追涨停板首先要选有题材的新股，上市数日小幅整理，某一日忽然跳空高开并涨停的；其次选强势股上行一段时间后强势整理结束的；最后选股价长期在底部盘整，未大幅上涨涨停的。

4. 要坚持这种操作风格，不可见异思迁，以免当市场无涨停时手痒介入其他股被套而失去出击的机会。

5. 追进的股票当日所放出的成交量不可太大，一般为前一日的 1～2 倍为宜，可在当日开盘半小时之后简单算出。

6. 盘中及时搜索涨幅排行榜，对接近涨停的股票翻看其现价格、前期走势及流通盘大小，以确定是否可以作为介入对象。当涨幅达 9% 以上时应做好买进准备，以防主力大单封涨停而买不到。

7. 整个板块启动，要追先涨停的即领头羊，在大牛市或极强市场中更是如此，要追就追第一个涨停的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新庄跟庄法

新庄指的是主力介入时间不长，一般是指入市时间没有超过 1 年的庄家。

新庄股具有如下优点：

新庄股的资金介入时间不长，时间成本压力小；新庄选择坐庄的股票，一般是历史上没有经历过疯狂炒作，价格偏低且具有一定投资价值和炒作题材的个股，并且往往是当前最新流行的市场热点；由于新庄有备而来，其选择的入市时机往往比较恰当，多在熊末牛初进入股市；新庄股炒作时资金、技术、题材、信心都比较到位；由于主力刚刚介入，股价涨幅不大，新增资金的获利有限，后市往往有更大的上涨空间。

实操精要

1. 研判新庄股的特征

新庄股一般具有五个共同特征：次新、小盘、高成长、题材丰富、股本可扩张性强。

2. 研判新庄介入时间

投资新庄股的重点是要研判庄家的介入时间。有些个股没有明显的主力介入痕迹，股价走势却表现为控盘行情，则大多属于被套的老庄股。只要这些股票中近期有明显放量的，则为新主力介入的庄股。

3. 把握新庄股的投资时机

投资者介入新庄股的时机有两种：一是在新庄股的潜伏阶段介入。这一阶段属于新主力的隐蔽建仓期，股价走势会有一种压抑的感觉，但成交量却不小，显示增量资金在不断进入。这时投资者可用主动买套的方法，不论短线是否获利，均耐心持股不动；二是在新庄股的发力阶段介入。新庄股的爆发力往往超过其他类型的庄股，在投资策略方面，由于新庄股炒作空间和上升潜力都颇富想象力，因此，发力阶段的新庄股最有参与价值，投资者要注意把握时机，勇于追涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老庄跟庄法

老庄股指的是一段时间以来一直有主力驻守其中，其股价走势基本不与大市亦步亦趋，甚至逆市而为，图表上常常表现为长上下影线的日 K 线，忽大忽小、参差不齐的成交量，并且不论量大还是量小，都与其流通盘不甚协调的一类个股。由于这类个股的盘中表现有其相对独立性，散户在实际操作中也应该注意相应的变化，并采取相应的措施。

老庄股在大市下跌时往往比较抗跌甚至逆市上涨，因而可以在跌势中规避风险，甚至获得弥足珍贵的弱市（甚或熊市）利润；而在大市向好时，老庄股却往往表现滞涨甚至不涨反跌，须加以回避。这就是老庄股在市场中常常表现的“双抗”。

同时，老庄股的走势与其流通盘的关系也不一定十分密切。因为所谓老庄股实际上也就是主力已经持有了相当部分的流通筹码，分散在外的流通筹码已不是很多，或者说比例已不是很大，此时流通盘的大小在一定程度上也就失去了意义。

实操精要

散户跟老庄股的策略如下：

1. 适时进退

适时进退指的是在熊市中或大市进行调整时进行操作，而当市场转好或预期转好时则不可介入。同时严格遵照“追跌杀涨”的原则，在回调低位吸纳，但必须是形态未坏，无破位之虞者，因为如果主力尚不想大举出货，他一定会维持一定的技术形态不被破坏，而不是像拉升初期一样常常进行洗盘以震出浮动筹码。如果形态已坏，主力即使想修复也会付出较大的代价，咱中小散户实在没有必要去为庄家“添砖加瓦”。我们甚至可以采取“挂篮子”的方式来进行老庄股的买卖，这样不成交则已，一成交就可以赚他个“狠”的。在选股时，我们即可选择有拉长上下影线的个股来进行操作，这样既可赚取相应的利润，又可练练手，培养和提高自己的临盘操作能力。

2. 适量参与

投资者需要注意的是，参与老庄股时应该注意仓位适量，因为老庄股的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势存在一定的惯性与惰性，且一旦主力出货意愿较强时可能面临较大的风险，因而最好不要重仓打进。

另外，投资者还需要对绝对价位颇高的老庄股要保持足够的戒心，股价超过20元者应多加小心，因为此时主力获利已经十分丰厚，如果其出货心切，或大市明显向淡时有较为迫切的减仓要求，都可能给高位介入者造成较大损失。

3. 适可而止

老庄股大都有自己的运行轨迹，如平缓的上升通道或具有一定震荡空间的箱形等，我们也因此没有必要去追涨，而应该在其形态的低点埋单介入，在到达形态高点时必须卖出，以获得我们预期的差价收益。需要注意的是，参与老庄股的炒作须防止其股价的大幅跳水，以免造成身价的大幅缩水。

被套庄跟庄法

被套庄家指被套牢的庄家，按被套程度不同分轻度被套庄和重度被套庄两种。被套庄拉高不需收集，轻度被套庄，往往也不过分拉高，只要达到解套位，有人跟进，庄家就会出逃。庄家多采用震荡方式出清筹码。

深度被套庄家要解套，必须有较大升幅，因此庄家往往会利用利好消息和市场乐观气氛，在短期内大幅拉高。

实操精要

1. 浅度被套庄的跟庄策略

对于浅度被套庄，散户通常应在成交量见地量时跟进，因为此时由于抄底者少，庄家又得采取拉高方式吸引买盘，有一定升幅，有人追涨，庄家就又开始出货。因此，跟这种庄，最忌追涨杀跌。

2. 深度被套庄的跟庄策略

对于深度被套庄，散户若发现在市场气氛十分乐观时庄股猛然上升，就应当跟进，此时一般可获较丰厚的利润。要注意，若在利好出现前已有相当升幅则在出现该股利好消息后迅速抛股，在发现庄家大量派发时也应迅速斩仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上市公司跟庄法

上市公司庄家指操纵和炒作本公司上市股票或别的公司上市股票的上市公司。上市公司用自有资金、拆借资金或者通过某种渠道将上市募股资金用来坐庄，活跃了股性，获取了暴利，也维护了公司的二级市场形象。有的公司为了配合内部职工股上市或顺利进行配股而采取行动，也有的公司纯属为了获利而兴风作浪。

上市公司庄家有以下特点：

1. 根据需要制造消息，编造题材，随心所欲。如公司放出风声，年报有高比例送股，散户得到消息后纷纷跟进，庄家则乘机大量派发，当货已出尽，公司通过股东大会否决分配预案，结果散户竹篮打水——一场空，庄家却笑看风云起。

2. 抗跌性强。上市公司坐庄的股票，在大盘下挫的过程中通常比同行业其他个股的下跌幅度小，主要是由于庄家的护盘行为所致，但此时一般也不会有上涨的表现。如果在盘整市道或上升市道中发现庄家有收集筹码的现象，则可以考虑跟进，这时可能会有利好出台。

3. 做一亏本买卖。为了维护本公司的市场形象，上市公司会出来护盘，不惜冒被套风险，将上档抛售筹码接在手中。

实操精要

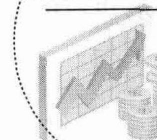
投资者选择上市公司庄家应采取以下策略：

1. 如果在盘整市道和上升市道里，发现有庄家收集筹码，则可以考虑跟进，这时可能有利好出台。

2. 在下跌市道中，庄家的收集会是护盘，此时不宜跟进。反弹时，也不抄它的底，因为跌幅不深，反弹升幅也不大。

3. 大市回升时，也不要买进上市公司做庄的股票，一是因它跌幅浅因而升幅也不会高，二是公司可能调节，回吐部分股票，从而抽走部分资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



THIRTEEN

第十三章　大师经典投资法

巴菲特股票投资法

巴菲特的股票投资策略主要由以下六大原则构成：

1. 选股原则：选择超级明星企业。这个原则很简单，就是告诉投资者要找一个经营有方、可以信赖的公司。

2. 估值原则：现金为王。这句话的意思是说，投资者在进行投资之前必须先算好企业的内在价值。

3. 市场原则：投资者要学会做市场的主人，正如巴菲特所强调的：要在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪。

4. 买价原则：安全边际。安全边际是成功的基石。巴菲特认为"安全边际"是价值投资的核心，实际上是要我们在价格低于价值到一定幅度的时候来进行投资。

5. 组合原则：集中投资。我们都有这样一个常识，就是当你购买的股票越多时，你越可能购入一些你对之一无所知的企业。所以我们要集中和专注于少数几个自己最有优势的领域，而不是盲目地多元化以求降低风险。

6. 持股原则：长期持有优秀企业的股票。巴菲特有过这样一个说法：短于5年的投资是傻子的投资，因为企业的价值通常不会在这么短的时间里充

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分体现,你能赚到的一点钱也通常被银行和税务局瓜分。所以必须坚持、有耐心,才能有所回报。

选择超级明星企业时一般分为以下三个步骤:

第一步,选择具有长期稳定性的产业;

第二步,在产业中选择具有突出竞争优势的企业;

第三步,在优势公司中优中选优,选择竞争优势具有长期可持续性的企业。

巴菲特投资判断超级明星企业的依据是“经济特许权”,即:由特定的产品或服务,一家公司拥有经济特许权,具体包括以下三个方面:

1. 产品或服务确有需要或需求;
2. 被顾客认定为找不到其他类似的替代品;
3. 不受价格上的管制。

一家具有以上三个特点的公司,就具有对所提供的产品与服务进行主动提价的能力,从而能够赚取更高的资本报酬率。

巴菲特最喜欢做的,就是购买那些被贴上了“注定必然如此(The Inevitables)”的超级明星企业,在 25 年或 30 年后仍然能够保持其伟大地位的企业。当然,他会选择在这些明星企业因为某些问题处于较低的市价时购买。当然,首先是这种超级明星很难找,其次是很难等到它们有较低的市价,所以,巴菲特还会增加一些“可能性高的公司(Highly Probables)”,在适当时机对这些企业进行投资。

实操精要

巴菲特的选股分为业务分析、管理分析、赢利能力分析以及价值与价格比较分析四个步骤。

1. 业务分析

在业务分析中,包括三个准则,即企业要具有超级长期稳定业务、超级经济特许权以及超级持续竞争优势。经济特许权正是企业持续取得超额利润的关键所在。

在激烈的竞争中,企业通过不断努力使自己的产品或服务能够超越于同行之上,形成某种经济上的特许权,巴菲特认为这种“经济特许权”是企业竞争优势的根本来源。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于投资者来说,关键不是确定某个产业对社会的影响力有多大,或者这个产业将会增长多少,而是要确定任何所选择的一家企业的竞争优势,而且更重要的是确定这种优势的持续性。

2. 管理分析

巴菲特在买入公司或股票时,不但会坚持寻找一流的公司,同时我们坚持这些一流的公司还要有一流的管理。巴菲特在选股时对公司管理层的衡量标准是德才兼备。“德”是指管理层值得股东喜欢、信任和敬佩。“才”是指能够为公司创造一流的业绩,具有高超的资本配置能力,能够排除机构强制力的影响。

3. 赢利能力分析

巴菲特买入企业的基本标准之一是:显示出有持续稳定的赢利能力。在赢利能力分析中,巴菲特主要关注公司产品赢利能力、公司权益资本赢利能力和公司留存收益赢利能力等三个方面。

(1)公司产品赢利能力

巴菲特分析公司产品赢利能力的标准并非与所有上市公司相比是否最高,而是与同行业竞争对手相比,优秀的公司不断改善产品,同时不断降低成本费用支出,其产品赢利水平往往远远超过竞争对手。

(2)公司权益资本赢利能力

净资产收益率又称股东权益收益率,是净利润与平均股东权益的百分比。该指标反映股东权益的收益水平,指标值越高,说明投资带来的收益越高。

净资产收益率是公司税后利润除以净资产得到的百分比率,用以衡量公司运用自有资本的效率。

公司权益资本赢利能力即我们经常说的净资产收益率,是公司税后利润除以净资产得到的百分比率,在公司没有负债或负债很少的情况下,用以衡量公司运用自有资本的赢利能力高低。

(3)公司留存收益赢利能力

这是管理层利用未向股东分配的利润进行投资的回报,代表了管理层运用新增资本的能力,也代表了公司利用内部资本的成长性高低。对每1美元的留存收益,公司至少应该创造出1美元的市场价值。

4. 价值与价格比较分析

内在价值尽管模糊,难以辨别,却至关重要,它是评估投资和企业的相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对吸引力的唯一合理标准。内在价值是指一家企业在其存续期间可以产生的现金流量的贴现值。

巴菲特认为，价值投资人在寻找到具有持续竞争优势的企业后，买入其股票并不能保证他获得利润。所以，要对公司价值进行评估，确定自己准备买入的企业股票的价值是多少，然后跟股票市场价格进行比较。价值投资最基本的策略正是利用股市中价格与价值的背离，以低于股票内在价值相当大的折扣价格买入股票，在股价上涨后以相当于或高于价值的价格卖出，从而获取超额利润。巴菲特称为“用 40 美分购买价值 1 美元的股票”。

他首先要对公司价值进行评估，确定自己准备买入的企业股票的价值是多少，然后跟股票市场价格进行比较。价值投资最基本的策略正是利用股市中价格与价值的背离，以低于股票内在价值相当大的折扣价格买入股票，在股价上涨后以相当于或高于价值的价格卖出，从而获取超额利润。

格雷厄姆股票投资法

格雷厄姆股票投资原则主要有以下三点：

1. 从安全角度考虑投资

投资者在买卖股票时，不要仅仅看股价日常的变动，更要从商业角度去看，把买股票看做是买公司。

2. 了解市场的反复无常和非理性并做好准备

投资者买卖股票时要理智地思考，控制情绪显得非常重要。熊市时股票行情委靡不振，一些投资者因恐惧而抛出股票，而对价值投资者来说，也许正是买入股票的好机会。在股市非常狂热时，此时往往离场观望或许是较好的策略。

3. 买进有安全边际的股票

安全边际描述了投资者所要买的股票价格低于估价的程度。如果一只股票值 20 美元，在 14 美元买进时则安全边际为 30%，因此安全边际越高，抵御股价下滑的能力就越强。

格雷厄姆的投资哲学之一就是寻找价格低于有形资产账面价值的股票。格雷厄姆只关心公司的股票价格相对于其内在价值是否非常廉价，而对公司产业的差别从不考虑。“我们的方法看似简单得让人不敢相信，既没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有经济周期或大盘走势的预测，也没有选定特别的产业或公司，我们只是不考虑产业差别，一视同仁地单纯以股票的吸引力作为评估标准。”

投资者需要注意的是，对于账面价值，有时需要进行调整，原因如下：

1. 通货膨胀和使一项资产当前的市场价值并不等于其历史成本减去折旧。

2. 技术进步使某项资产在其折旧期满或报废之前就过时贬值了。

3. 由于公司的组织能力对各项资产有效地合理组合，公司总体价值会出现 1+1 ≠2 的结构，可能小或大。

投资原则：

1. 内在价值：是价值投资的前提。

格雷厄姆认为内在价值是投资的前提。内在价值是指一种有事实，比如收益、股息、资产、明确的前景作为根据的价值，它有别于受到人为操纵心理因素干扰的市场价格。格雷厄姆在名著《证券分析》中指出：“证券分析家似乎总是在关注证券的内在价值与市场价格之间的差距。”但是，内在价值是一个非常难以把握的概念。



格雷厄姆认为，内在价值并不等于账面价值，即经过合理计算的公司净资产价值。“这种观点毫无实际意义，因为公司的平均收益、平均市场价格都是由公司内在价值，而不是由账面价值决定的。”

格雷厄姆也不赞成内在价值是由公司的赢利能力决定的观点。“然而，赢利能力必然意味着对未来结果的预期。但根据过去的收益数字是无法估算出来未来收益的，即使是预示未来收益是呈上升还是下降都不可能。必须有足够的证明表明收益平均数或上升下降趋势能够可靠地保持到未来。经验证明这种做法并无可取之处。也就是说，表示为某一明确数字的赢利能力这个概念，以及由此衍生出来的内在价值概念不能作为证券的通用前提。”

2. 市场波动：要利用市场短期经常无效，长期总是有效的弱点，来实现利润。

3. 安全边际：以 0.4 元的价格买值 1 元的股票，保留有相当大的折扣，从而减低风险。

实操精要

格雷厄姆定出了一套价值股票低估的 10 条标准，只要符合下面 10 条标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准当中的7个,就是价值被低估且有相当安全边际的股票:

1. 该公司获利与股价之比(本益比)是一般AAA公司债券收益率的2倍;
2. 这家公司的股息收益率应该是AAA级公司债券收益率的2/3;
3. 这家公司目前的市盈率应该是过去5年中最高市盈率的2/5;
4. 这家公司的股价应该低于净流动资产或是净速动资产清算价值的2/3;
5. 这家公司的股价应该低于每股有形资产账面价值的2/3;
6. 这家公司的总负债应该低于有形资产价值;
7. 这家公司的总负债不超过净速动清算价值;
8. 这家公司的流动比率应该在2以上;
9. 这家公司的获利在过去10年来增加了1倍;
10. 这家公司的获利在过去10年中的两年减少不超过5%。

投资价值理论是格雷厄姆在晚年时创立的简单选股方法。由于格雷厄姆早年的股票分析理论艰深难懂,因此,格雷厄姆在晚年退休后,聘请了一组专业人士帮助验证其所有的理论,最后便得出此方法。

该方法就是要通过对公司部门有关公司流动比率、销售额、长期债务与净流动资产的关系、市盈率、股利、市价账面比、长期EPS增长、产权比率等方面进行量化分析,从而得出是否具有推荐投资的结论。

这种选股方法分为两部分,第一部分为五项价值选股标准,第二部分为五项安全标准。格雷厄姆认为,一只股票只须同时通过第一部分的任何一项和通过第二部分的任何一项要求便算合格。

1. 五项价值选股标准

格雷厄姆提出的五项价值选股标准是:

(1)要求股票的赢利回报率应高于美国AAA级的债券回报率的两倍才值得买入;

(2)股票派息率(不包括特殊派息)应少于美国AAA级债券回报率的2/3,并且次公司也要有长期的稳定派息率,并未有过间断派息记录;

(3)要求股票的市盈率应低于其过去5年最高市盈率的40%;

(4)股价低于每股有形资产净值的2/3;

(5)股价要低于每股的流动资产净值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 五项安全标准

格雷厄姆提出的五项安全标准是：

(1)总负债不可高于资产净值；

(2)流动资产是流动负债的两倍以上；

(3)总负债少于流动资产净值的两倍；

(4)在过去10年平均赢利增长应不少于7%；

(5)在过去10年内不能有多于两次赢利下降于5%。

前三项是用来测试公司的还款能力和财政状况，而第四、第五项是用来测试公司的赢利稳定性。

格雷厄姆极力主张投资者们的注意力要放在股权证明背后的企业身上，而不要放在行情上。通过注意赢利情况、资产情况、未来前景等诸如此类的因素，投资者可以对公司独立于其市场价格的内在价值形成一个概念，作出投资判断。投资的秘诀就在于当股票价格远远低于其内在价值时进行投资，并且相信行情趋势将上涨。

除了上面介绍的几个标准之外，我们还应了解格雷厄姆常用的两项准则以及他卖出的四点准则。

格雷厄姆本人较喜欢的两项准则是价值准则的第一项和安全准则的首项，即“赢利回报率高于AAA评级债券回报率的两倍”和“总负债不可高于资产净值”。由于赢利回报率相等于1除以市盈率，所以第一项即因应市场上的利率走势而定出合理的市盈率。例如债券回报率为5厘，即表示公司赢利回报率在10厘以上才算合理，也就是说，市赢率必须低于10倍。如果当债券回报率为10厘，公司赢利回报率便需在20厘以上，也就是说，市盈率要低于5倍，才算合理。至于第二项“总负债不可高于资产净值”，此项准则的目的是要求公司借贷不可超过其公司的真正价值，以降低其因无力还款而倒闭的可能性。

格雷厄姆将他卖股票的准则简化为下列四点：

第一，投资者购买的股票在已上涨了50%之后卖出；

第二，如果分红被取消，则应将股票卖出；

第三，投资者所买入的股票两年后卖出；

第四，当市价只是当初买入价的50%时，应将股票卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



彼得·林奇股票投资法

市盈率是一家公司股票的每股市价与每股赢利的比率。财富大使彼得·林奇主要采用的就是以市盈率为主的方法来对股票进行估值。

彼得·林奇把股票分为六类，即缓慢增长型、大笨象型、快速增长型、周期型、资产富余型（asset plays）以及转型困境型。不同类型公司的股票市盈率差别也很大。许多投资者通过对不同行业之间、同一行业不同公司之间的市盈率比较，寻找市盈率偏低的股票，从中获取超额投资利润。彼得·林奇认为，这种方法是不可取的，他认为，低市盈率并非就一定值得投资："一些投资者认为不管什么股票只要它的市盈率低就可以买下来。但是这种投资策略对我来说没有什么意义，我们不应该拿苹果与橘子相比。因此能够衡量道氏化学公司股票价值的市盈率并不一定适合沃尔玛。"

只考虑市盈率当然很不科学，但市盈率毕竟是一个非常容易得到的数据，在正确运用时对分析股票也有相当大的用途，因此，投资者要对它进行合理分析。

在运用市盈率来判断股票高估或低估时，一定要进行充分、全面的比较。这里所说的充分、全面包括以下三点意思：

1. 要将行业市盈率与市场整体市盈率进行比较；
2. 要将目标公司的市盈率与行业平均市盈率进行比较；
3. 要将目标公司不同年份的历史市盈率进行比较。

关于市盈率指标的运用，彼得·林奇给投资者的一个忠告是："如果对于市盈率你可以什么都记不住，但你一定要记住，千万不要买入市盈率特别高的股票。"

彼得·林奇还会用每股账面资产与股价进行比较，因为他认为，在投资者购买一只股票时，必须仔细考虑一下那些资产都是些什么，到底真实的市场价值是什么。在分析资产时，彼得·林奇十分强调库存现金。他认为，如果库存现金数额巨大，就必须根据库存现金对其股价进行调整后，再计算市盈率，如果不考虑数额巨大的库存现金的话，那么投资者就会低估公司股票的价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实操精要

在股票市场中，如果投资者能够正确把握对市盈率指标的理解，对投资者是很有帮助的。

1. 市盈率指标对市场具有整体性的指导意义

市场的资金永远向收益率高的地方流动，就股票市场的整体平均市盈率而言，基本上是与银行利率水平看齐的。在降息以前，我国股市平均市盈率达到35～40倍就显得偏高了，而经过7次降息后，股市平均市盈率上升至40倍，则被视为恢复性的上涨。

2. 衡量市盈率指标要考虑股票市场的特性

与银行储蓄相比，股票市场具有高风险、高收益的特征。股票投资的收益，除了股息收入外，还存在买卖价差产生的损益。股票定价适当高于银行存款标准，体现了风险与收益成正比的原则。

3. 以动态眼光看待市盈率

投资者需要注意的是，由于市盈率指标的计算是以公司上一年的赢利水平为依据，所以忽略了对公司未来赢利状况的预测。从单个公司来看，市盈率指标对业绩较稳定的公用事业、商业类公司参考较大，但对业绩不稳定的公司，则易产生判断偏差。

市盈率高，在一定程度上反映了投资者对公司增长潜力的认同，不仅在沪深如此，在欧美、中国香港成熟的股票市场上同样如此。从这个角度去看，投资者就不难理解为什么高科技板块的股票市盈率接近或超过100倍，而摩托车制造、钢铁行业的股票市盈率只有20倍了。

当然，这并不是说股票的市盈率越高就越好，我国股市尚处于初级阶段，庄家肆意拉抬股价，造成市盈率畸高，市场风险巨大的现象时有发生。投资者应该从公司背景、基本素质等方面多加分析，对市盈率水平进行合理判断。

市盈率虽然常用，但是也是最常被误用的分析指标。因为市盈率的有效性取决于对公司未来每股收益的正确预期和选择合理的市盈率倍数。而这两个条件在实际操作中是很难满足的。

1. 每股收益的质量难以保证：每股收益容易受到管理层的会计操纵，人为扩大或降低每股收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 每股收益波动性很大:对于周期性公司,在经济衰退时其市盈率反而处于最高点,在经济繁荣的时候会处于最低点。

3. 市盈率的合理倍数很难确定。

4. 收益为负值时,市盈率没有意义。

寻找10倍股是彼得·林奇的投资策略之一。根据一般的投资操作步骤,即选择目标企业、评估内在价值、分析市场价格、确定买入价格、分配投资比例、确定持有期限,我们可以将彼得·林奇的投资策略分为以下几个基本原则:

1. 划分股票类型

彼得·林奇根据公司销售或产量的增长率将股票划分为六种类型:缓慢增长型、大笨象型、快速增长型、周期型、资产富余型、转型困境型。我们只有首先分析确定公司股票的类型,才能对不同的类型采取不同的投资策略。彼得·林奇认为:"绝对不可能找到一个各种类型的股票普遍适用的公式。"一家公司并不总是固定地属于某一种类型。在不同时期,在公司发展的不同阶段,公司的增长率在不断变化,公司也往往从最初的类型后来转变为另一种类型。彼得·林奇在分析股票时,总是首先确定这个公司股票所属的不同类型,然后相应确定不同的投资预期目标,再进一步分析这家公司的具体情况,分别采取不同的投资策略。因此,彼得·林奇认为:"将股票分类是进行股票投资分析的第一步。"

2. 不选竞争对手多的公司,只选竞争对手少的公司

人们往往关注那些在激烈竞争中脱颖而出的著名公司,而往往忽略了那些长期独霸行业却默默无闻的隐形冠军企业。

但彼得·林奇的选择与一般人不同:"相比较而言,我更愿意拥有一家地方性石头加工场的股票,而不愿拥有20世纪福克斯公司的股票。因为电影公司的竞争对手非常多,而石头加工场却有一个领地:在它占据的领地内没有什么竞争对手。"

彼得·林奇对拥有市场领地的优势企业情有独钟:"我总在寻找这种拥有领地的公司,理想的公司都有一个领地。"这种领地使公司获得了能够在所在市场领地形成的一种排他性独家经营权。这种排他性独家经营权正是林奇寻觅的阿拉丁神灯:"没有什么可以描述排他性独家经营权的价值……一旦你获得了排他性独家经营权,你就可以提高价格。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

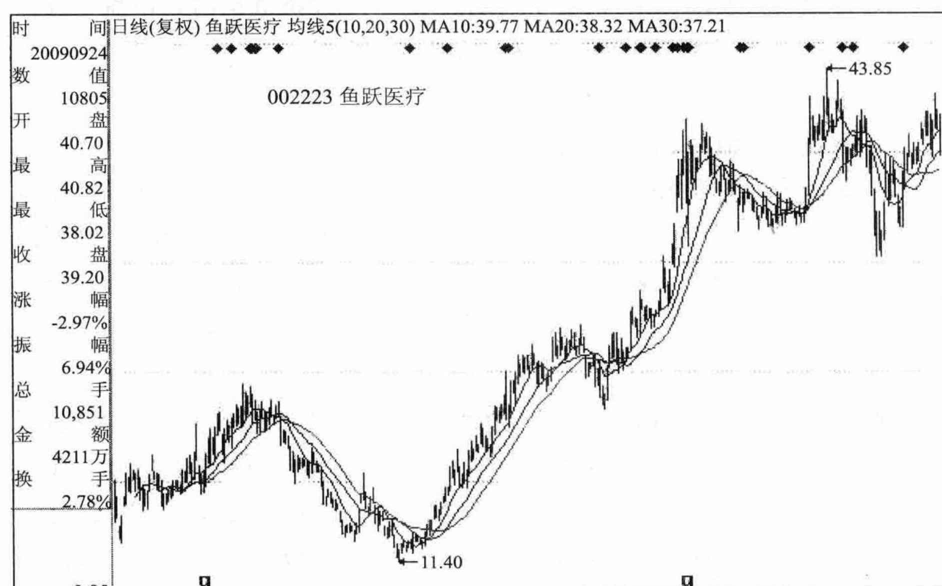


图 13－1 竞争对手少的公司示例图

图 13－1 是鱼跃医疗(002223)的 K 线走势图,公司为唯一的一家专门生产医疗器械的上市公司,在市场上竞争对手很少,即使在上市之初买入到现在也有 2 倍以上的涨幅。

3. 只选冷门股,不选热门股

热门股是指交易量大、流通性强、股价变动幅度较大的股票,冷门股与其相对。

热门股的股价涨得很快,快得让人觉得不可思议,但是投资者不要忘了,热门股跌起来也很快,甚至比涨得还快,快得让你找不到脱手的机会。

林奇对热门股唯恐避之不及,而对冷门股投资的热情无限。他发现找到冷门股的一个规律是:那些很少有人问津的冷门股,也就是那些业务让人感到乏味、厌烦甚至郁闷的公司股票,往往会演变为股价不断上涨的大牛股。

4. 远离高技术公司,关注低技术公司

很多有经验的投资者都知道,1995～1999 年是一次史无前例的牛市,指数上涨一倍,连续 5 年股票的回报率都在 20% 以上。这次大牛市中,人们对网络股等高科技企业的狂热是最大的推动力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是，彼得·林奇却与众不同，宣称自己是技术厌恶者："一直以来，我都是技术厌恶者。我个人的经验表明，只有那些不盲目追赶潮流的人才能成为成功的投资者。事实上，我所知道的大多数有名的投资人（首当其冲的就是沃伦·巴菲特）都是技术厌恶者。他们从来不会买入那些自己不了解其业务情况的公司股票，我也同样如此。"

5. 关注低增长稳定行业，避开高增长易变行业

彼得·林奇说："很多人喜欢投资于让人激动的高增长行业，这里总是人潮如涌，但不包括我。我喜欢投资低速增长的行业，例如生产塑料小刀和叉子的公司，但是我也只有在找不到像葬礼服务业这种没有增长的行业时才会这么做。正是在这种零增长行业中才最有可能找到能赚大钱的股票。"

6. 关注专业化公司，不选多样化公司

彼得·林奇相当厌恶通过收购实现多样化的公司，以至于他将其讽刺地称为"多元化恶化"。他认为利润不错的公司通常不是把钱用来回购股票或者增加股息，而是更喜欢把钱浪费在收购其他公司这件蠢事上。这种精心准备的收购对象却是一些这样的公司：

（1）价格被高估；

（2）业务经营完全超出他们的理解范围。

这两点确保收购后的损失而不是收益能达到最大。

彼得·林奇更青睐专业经营的优秀公司。比如，他非常关注抽资独立型公司。采用抽资摆脱做法的子公司或者分公司就会变成独立自由的经济实体。尤其是收购和兼并浪潮中成为恶意收购对象的公司，往往通过抽资摆脱做法或者卖掉，与子公司脱离关系后很快就可以击退恶意收购者，这时独立出来的子公司的股票就会独立上市。

7. 别听内幕消息，只看公司及其内部员工买入行动

一般投资者应该知道有一种比内幕消息更为准确可靠的方法，那就是：观察公司员工买入自己公司的股票及公司回购自身股票的行动。公司员工买入自己公司的股票及公司回购自身股票的行动代表公司员工、公司本身对未来充满信心，他们最了解公司的内部消息，其买入行动是一个非常积极的信号。

彼得·林奇认为，公司回购自身股票是对公司未来充满信心的重要表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现,而且回购股票长期而言会提高股票的价值:"一家公司回报投资者的最简单、最好的方法就是回购自己流通在外的股票。如果一家公司对自己未来的发展充满自信,它为什么不可以也像投资者那样向自己公司的股票进行投资呢?……从长期来看,回购股票只会对投资者有利。"

彼得·林奇认为一个非常重要的买入信号就是公司的普通员工们也在积极购买本公司的股票:"没有什么样的内幕消息能比公司的职员正在购买本公司的股票更能证明一只股票的价值。"一个年薪2万美元的普通员工,却用1万美元买入本公司的股票,这肯定是一次对其本人来说有着重大意义的投资行动。但林奇认为内部人员购买本公司股票的原因却只有一个:"他们认为股票的价格被低估了,并且最终会上涨。"

实操精要

投资者要想像大师彼得·林奇一样寻找到10倍股,不是靠小道消息就可以做到的,要不断地进行投资学习,如价值投资之父格雷厄姆所说:"分析技巧对机智的普通股投资人非常重要,投资人应该学会用足够的金融实务知识,以及对于有效分析公司财务报表十分必要的工具和技巧来武装自己。"

投资人在投资前要进行系统的学习,掌握基本的操作技巧,很多投资者都觉得投资深奥难懂,其时,只要花些时间努力学习的话,并不困难。

投资者需要掌握相关的财务、金融、行业专业知识,并阅读大量公司的财务报表,从而能够对想要投资的公司价值有个基本的判断。

除此之外,投资者还要从自身的投资经验和股市发展的历史过程中汲取教训和经验。只有经过实践检验的知识而不是信息才能帮助投资者取得投资成功。

费雪股票投资法

为了寻找成长股,费雪提出了保守型投资的四要素,分别为:

第一个要素分成四大类:生产成本低、强大的行销能力、杰出的技术能力和财务能力;

第二个要素是人的因素;

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三个要素是若干企业的投资特征；

第四个要素是保守型投资的价格。

费雪反对以短期买卖来获取利润而支持长期的股票投资。因此，他对股票的质地，也就是股票的成长性十分关注。

费雪还对保守型投资的四要素作了定性分析，通过定性分析使投资者作出更明智的投资决定。费雪第一个以股票的潜在增长能力来衡量它的价值，而非价格的变化趋势和绝对价值。

投资人需要具备分辨出提供绝佳投资机会的少数公司和为数众多的只能小成或者完全失败的公司的能力。

投资者只有了解了公司的生产作业、销售组织、研究活动等方方面面的情况后，才能形成有价值的判断。但是普通投资者是很难获得对一个公司多方面审视的机会的。

为了使普通的投资者可以对公司的各方面进行审视调查，费雪提出了闲聊方式。闲聊是指通过与不同的合适对象谈话以获得目标公司的信息。普通投资者可以通过向公司或公司的多个竞争对手咨询的方式获得和公司有关的资料，还可以从供应商、客户、专家以及公司雇员那里获得有价值的东西。

对于小股东来讲，以闲聊的方式想从上市公司或其对手那里获得公司运营的有关资料或信息，是比较难的。但是正如费雪强调的在投资者无法做到闲聊的情况下，也应该彻底了解做什么事情，以及为什么要做。费雪所说的闲聊本质就是要求投资者从多个渠道、多个角色来了解一家公司的运营情况，并且进行信息的评估，得到有价值的结论，寻找出成长股。

图 13－2 是中兴通讯（000063）的 K 线走势图。公司的生产成本低、行销能力和技术能力强，同时又是 3G 网络的设备供应商，符合费雪投资法。如果在 2009 年年初介入此股，到现在可以获得相当可观的收益。

实操精要

费雪总结了成长股的 15 个特征：

1. 这家公司的产品或服务有没有充分的市场潜力，至少几年内营业额能否大幅增长；

2. 为进一步提高总体销售水平，发现新的产品增长点，管理层是否决心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

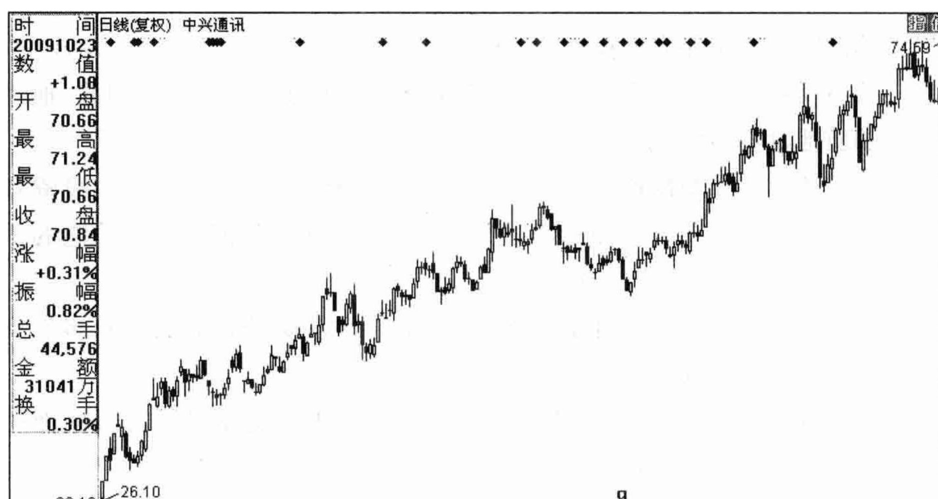


图 13－2　费雪投资法

继续开发新产品或新工艺；

3. 和公司的规模相比，这家公司的研发能力有多大效果；

4. 这家公司有没有高人一等的销售组织；

5. 这家公司的劳资和人事关系是否很好；

6. 公司管理阶层的深度是否足够；

7. 这家公司的利润率高不高；

8. 这家公司做了什么事，以维持或改善利润率；

9. 这家公司的成本分析和会计记录作得如何；

10. 这家公司是否在所处领域有独到之处；

11. 它是否可以为投资者提供重要线索，以了解此公司相对于竞争者是不是很突出；

12. 在可预见的未来，这家公司是否会大量发行股票，获取足够的资金，以利公司发展，现有持股人的利益是否会因预期中的成长而大幅受损；

13. 这家公司是否有短期或长期的盈余展望；

14. 管理阶层是否只向投资人报喜不报忧，诸事顺畅时口沫横飞，有问题时或叫人失望的事情发生时，则三缄其口；

15. 这家公司管理阶层的诚信正直态度是否毋庸置疑。

了解并掌握了上面的 15 个特征之后，投资者怎么从上千家公司中选出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



若干家符合上述标准的公司呢？

对此，费雪的经验就是首先求助于富有经验的投资专家，但是专家提供的线索总的来说仍然只是原始资料，然后从其中迅速筛选出若干家值得进一步研究的公司，这一步只有靠投资者的实践经验了。

安德烈·科斯托兰尼股票投资法

安德烈·科斯托兰尼有德国的沃伦·巴菲特和证券界教父之称。安德烈·科斯托兰尼提出了“男子与狗”的观点，认为：长远看来，经济和证券市场的发展方向相同，但在过程中，却有可能选择完全相反的方向。

有一个男子带着狗在街上散步，像所有的狗一样，这狗先跑到前面，再回到主人身边。接着，又跑到前面，看到自己跑得太远，又折回来。整个过程里，狗就这样反反复复。最后，他俩同时抵达终点，男子悠闲地走了一公里，而狗跑来跑去，走了 4 公里。

男子就是经济，狗则是证券市场。

安德烈·科斯托兰尼的另一个理论就是“科斯托兰尼鸡蛋”理论，认为：在证券市场，升跌是分不开的伙伴，如果分不清下跌的终点，就看不出上升的起点。同样道理，如果分不清上升的终点，也就不能预测到下跌的起点。每一次市场大升大跌都由三个阶段组成：①修正阶段；②调整或相随阶段；③过热阶段。成功的关键就是在两个过热阶段逆向操作。

根据“科斯托兰尼鸡蛋”理论逆向操作，在下跌的过热阶段买进，即使价格继续下挫，也不必害怕，在上涨的修正阶段继续买进，在上涨的相随阶段，只观察，被动随行情波动，到了上涨的过热阶段，投资者普遍亢奋时，退出市场。

心理造就 90% 的行情。

——安德烈·科斯托兰尼

安德烈·科斯托兰尼认为：影响股价（特别是短期走势）起伏的原因，主要并非受制于经济发展的影响，而是受制于投资者对消息的反应及心理因素。好消息未必一定令股价上升，大众对消息的反应才是影响股价的主要因素。

安德烈·科斯托兰尼其他的一些股市投资法为：

1. 判断市场处于哪个阶段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在出现不利消息时，市场并没有下跌，就是市场出现超卖，行情已接近最低点的征兆。相反的，市场对有利消息不再有反应，就是超买和行情暂时处在最高点的信号。

如果行情下跌时，某一段时间里成交量很大，这表示有大量股票从犹豫的投资者手里，转移到固执的投资者手里。也就是说，如果成交量增加，行情仍然继续下跌时，就是已经接近下一次上涨起点的信号。

当成交量小，且指数还继续下跌时，就表示市场前景堪忧。相反的，当成交量愈来愈大，股票还不断看涨时，也是前景堪忧。

当成交量小时，如果指数看涨，这种情形就非常有利。

2. 暴涨和崩盘

崩盘通常以暴涨为前导，而暴涨都以崩盘收尾，一再重复。它们是分不开的搭档。

实操精要



安德烈·科斯托兰尼投资心得分为十律和十戒，分别为：

十律：

1. 有主见，三思后再决定：是否应该买进，如果是，在哪里，什么行业，哪个国家？
2. 要有足够的资金，以免遭受压力。
3. 要有耐心，因为任何事情都不可预期，发展方向都和大家想象的不同。
4. 如果相信自己的判断，便必须坚定不移。
5. 要灵活，并时刻考虑到想法中可能有错误。
6. 如果看到出现新的局面，应该卖出。
7. 不时查看购买的股票清单，并检查现在还可买进哪些股票。
8. 只有看到远大的发展前景时，才可买进。
9. 考虑所有风险，甚至是最不可能出现的风险，也就是说，要时刻想到有意想不到的因素。
10. 即使自己是对的，也要保持谦逊。

十戒：

1. 不要跟着建议跑，不要想能听到秘密信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 不要相信卖主知道他们为什么要卖，或买主知道自己为什么要买，也就是说，不要相信他们比自己知道得多。

3. 不要想把赔掉的再赚回来。

4. 不要考虑过去的指数。

5. 不要躺在有价证券上睡大觉，不要因期望达到更佳的价格而忘掉他们，也就是说，不要不作决定。

6. 不要不断观察变化细微的指数，不要对任何风吹草动作出反应。

7. 不要在刚刚赚钱或赔钱时作最后结论。

8. 不要只想获利就卖掉股票。

9. 不要在情绪上受政治好恶的影响。

10. 获利时，不要过分自负。

约翰·坦伯顿股票投资法

约翰·坦伯顿是“全球投资之父”以及“历史上最成功的基金经理”，他是最早一个冲出美国，教会美国人海外投资好处的投资大师。他视本杰明·格雷厄姆(Benjamin Graham)为师，将“逆市操作理论”发挥得淋漓尽致。

约翰·坦伯顿的投资观点之一是“50%投资法”。

约翰·坦伯顿讲述他的资金分配策略时表示，当股市到顶时，投资者应把100%的资金投放于债券，而当股市到底部时，便应把100%的资金投放于股票。不过，约翰·坦伯顿知道这个策略恐怕没有多少人可以达到，就算专家也未必能预测何时见顶见底，一般投资者就更难办到。

故此，约翰·坦伯顿表示，投资者应经常把50%的资金投资于环球股市，例如环球基金，至于其余50%的资金，则可因应市况投资于股市或债券。例如当你觉得股市偏高时，便把这50%的资金全数投资债券；当估计股市已到底时，便可把这50%的资金投资于股市。这个策略的好处在于，即使是预测错误，投资者以为股市下跌却原来是升，仍有50%的资金投资股市，不会错失获利机会。

约翰·坦伯顿的另一投资观点是“投资股票就像购物”。

约翰·坦伯顿承袭了老师格雷厄姆的价值投资法，他们都在市场寻找价廉物美的股票。约翰·坦伯顿将投资股票比喻成购物，我们不论买楼买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

车、买衣服鞋袜，都会四处比较价格，用心发掘最好的商品，因为这样随时可以省下一半的金钱。约翰·坦伯顿说，投资者应运用相同的概念，到全世界去买股票。

"投资价值被低估的股票，其挑战是如何判断它真是具潜力的超值股，还是它的价值就只是如此而已。"约翰·坦伯顿说，有些股票6元也嫌太贵，有些60元也觉得便宜。投资者是去追寻价廉物美的股票，而非只是低价股。物美才是真正的重点，然后，在物超所值的情况下买入。"

1. 关注股票的市盈率及公司是否优质

约翰·坦伯顿精于计算，他除了将股票的市盈率，与过去5年的平均市盈率作比较外，也与各国股市的市盈率比较，而更重要的是，将现价与他对公司未来5年的预期赢利作比较。当然，市盈率低的股票不见得一定物超所值，所以，除市盈率外，他还会注意公司商品服务的品质，公司的劳资关系是否和谐，成本控制是否合理，以及能否善用盈余让公司继续增长等。

2. 灵活应变



股票投资时，应注意灵活应变。当运用的投资策略效果很不俗时，仍需小心，要预备随时改变，也不要盲目相信分析工具、公式等。据说，当年约翰·坦伯顿管理基金时，经常会隔一段时间更改投资及选股的方法，因为他相信没有一套投资策略是经常有效的，在不同的市况应运用不同的投资方法。

在作出最后买入决定前，约翰·坦伯顿会将选择范围缩小，并比较各只股票的利好利空因素。他持股时间大约是5年，而认为卖出股票的最佳时机，是当你发现有另一只股票的投资价值比现时持有的一只高出50%之时。

实操精要

约翰·坦伯顿在他数十年的投资生涯当中，订立的投资法则，能给后人恒久的价值：

1. 审慎研究再投资

当我们进行投资之前，应该审慎思考并费心研究，深入了解投资工具与市场前景，如果没有多余的时间与精力，也应该向外寻求投资专家的协助。

我们必须对产品有透彻的认识、对市场展望有明确的见解，才知道自己所追求的投资价值为何，否则随波逐流胡乱投资，就是弃未来财富于不顾！

2. 投资，不要投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票市场不是赌场,如果股价升跌一两个价位,就赶着买入卖出,或是不断抛空股票,或只是不断从事期权或期货交易,股市对你来说,只是一个赌场。你会像多数赌徒一样,终究会赔钱,或经常赔钱。

当你跳脱庞杂的市场资讯,方能体会投资的价值所在,自然无须在市场中打滚,也无须花费非必要的券商手续费及相关税赋,落入口袋的投资成果将更加丰盈饱满。

3. 采用价值投资法

购买价值,而不是购买市场趋势或经济前景。聪明的投资者最终会明白,股市虽然暂时会受大趋势或外来因素左右,但到最后股市还是由股票本身的业绩来决定的。个别股票在熊市也能走高,个别股票在牛市也能下跌。选择价值被市场低估的股票长期投资,静待市场回升至合理价值,才能让我们赚取超额的利润。

富兰克林坦伯顿基金集团秉持约翰·坦伯顿爵士的价值投资原则进行长期投资,缔造了富兰克林坦伯顿成长基金自成立以来报酬率超过800倍的传奇佳绩。

4. 购买品质

在买股票时,要在优质公司中找寻廉价股。优质公司包括:处于增长的市场中,销售额领先的公司;在行业之中最有效控制成本的公司;拥有优良营运记录的公司;在以技术创新为导向的行业中,处于科技领先的公司;能首先进入新市场的公司;生产高利润消费性产品而且信誉卓越的公司。

5. 学习逆势操作

低买高卖,这可说是易说难做的法则。当股价持续攀升时,很多投资者会争相买入股票;当股价持续下跌时,投资者纷纷退却;当几乎所有人同时感到悲观时,股市就会崩溃。没有投资者不知道要低买高卖的道理,但绝大部分人的结果都是高买低卖。

约翰·坦伯顿认为,在大家看好前景的时候买进股票,是很愚蠢的,因为你永远都不能跑赢大市。投资人如果希望获得超越大盘的投资绩效,就应该逆势操作,也就是"在行情过度乐观时退场,在行情极度悲观时进场",才有赚取超额利润的机会,想要投资成功就要逆势操作。

6. 没有免费的晚餐

投资者不要凭感觉投资,不要听内部消息来投资,但你会发现很多投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，甚至受过良好教育且事业有成的人都会这样做。但是世上没有免费的晚餐，这样，最终都是会赔钱的。

7. 对投资持正面态度

不要经常对你的投资担心或持负面心态。当然，股市是会回落，甚至会出现股灾，但从过去长久以来的研究显示，虽然熊市可以很久，但股市长远始终会升。在愈来愈全球化的情况下，资讯交流愈来愈容易及方便，商业迅速发展，贸易往来会继续增长，只要是管理良好的公司，仍可以赚大钱，股价亦会跟随高涨。因此，只有乐观的投资者才可以在股市中胜出。

8. 分散投资

智者也无法精准地预测未来，避免非系统性风险最好的方法就是分散投资，降低单一事件对于整体投资组合绩效的影响。

分散投资的第一步是“资产”的分散，无论景气多空变化投资人都应保有股票与债券的部位；第二步是“个股”的分散，降低单一企业的非系统性风险；最后一步是“国家与产业”的分散，透过全球化投资各国家别、产业别、与货币别的资产，掌握获利契机！

9. 投资要看实质报酬率

进行长期投资计划时，应该要着眼于实质报酬率，因为将投资利得扣除“通货膨胀”与“税赋”后才是真正的报酬率，如果投资人忽略通货膨胀与税赋的影响，长期投资的路途将会步履维艰。

10. 从错误中学习

当我们经历亏损的投资经验后，不该过度悲观沮丧、放弃投资致富的梦想；但是也不该为了弥补亏损，而承担更大的风险进行冒险性投资。

有些人认为“避免犯下投资错误唯一的方法，就是永远不再投资！”其实，这种悲观的想法才是最大的错误！投资人不妨从错误中吸取教训，成为未来投资理财制胜的重要决策因素。

约翰·坦伯顿也曾说过，在他的投资中，有1/3并未成功，而2/3却为他带来丰厚的利润。成功者与失败者的最大区别，在于成功者会从自己和他人的错误中学习。

11. 适时留意投资动态

投资人不妨适时留意市场讯息的变化，依据经济状况、景气循环及产业与法令的异动来调整资产组合，以有限的资产追求最大的效用；但是也无须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过度追踪短期资讯，以免陷入短进短出徒增烦恼的投资陷阱。

建议投资朋友们每季或每半年进行投资组合的检视与调整，并以长达的眼光看待市场讯息、以积极的态度吸收市场新知。

12. 投资策略应随时保持弹性

投资人应该保持开阔的心胸，勇于吸收各种投资新知，而非独钟单一金融资产。对不同类型和地区的投资项目、蓝筹股、可换股债券，都应保持弹性且开放的态度。有时则要持有现金，因为某些时候，现金能让你善用投资机会，不会错失良机。保持弹性，因为没有哪类投资永远是最好的。

13. 谦虚

投资者若抱着以为自己无所不知的投资心态，迟早会失望，甚至彻底地失败。在当前这种金融商品推陈出新、资讯爆炸的时代，没有人能够掌握所有的理财资讯，也没有人能够永远精准地判断市场前景。

我们应该以谦虚的态度不断学习新知，并且多方征询专家意见，而非听信单一名嘴或分析师的建言，因为成功的投资人总是不断为新的问题寻找新的答案。

14. 不要惊慌

有时候当别人都在出货时，你也不要急着放，出货最好的时机是在股市崩溃之前，而不是之后。相反，你应该研究你的投资组合，现在卖出这些股票的唯一理由，是想买入更具吸引力的股票，但如果找不到更具吸引力的，就应该继续持有手中的股票。

15. 跑赢专业机构投资者

跑赢市场是困难的，而最大的挑战，不仅是比普通投资者作出一个更好的投资决定，真正的挑战，是要做得比其他专业的投资者更出色。

詹姆斯·罗杰斯股票投资法

出生于1942年的詹姆斯·罗杰斯是1997年令东南亚国家闻风丧胆的“量子基金”的创始合伙人。1968年詹姆斯·罗杰斯开始股票交易时仅有600美元，而到1971年他与乔治·索罗斯合伙组建了1200万美元的“量子基金”，在他们的率领下“量子基金”连续10年收益率每年超过50%，基金规模也从当初的1200万美元增长到1980年的2.5亿美元，其至今仍是最成功的套利基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 詹姆斯·罗杰斯的价值投资法则

詹姆斯·罗杰斯的价值投资法则是:如果你是因为商品具有实际价值而买进,即使买进的时机不对,你也不至于遭到重大的亏损。

平常时间,最好静坐,愈少买卖愈好,永远耐心地等候投资机会的来临。

——詹姆斯·罗杰斯

我不认为我是一个炒家,我只是一位机会主义者,等候机会出现,在信心十足的情形下才出击。

——詹姆斯·罗杰斯

这就是看准商品实际价值的重要性,这个实际价值是赋予在商品本身的,是不会改变的,它是这个商品内在的东西,一般不会因为时间等外界因素的改变而消失。所以,时机固然重要,但是商品本身的价值也很重要。这些因为外界因素才显其要义的商品,也许在下一时刻,在外界因素改变的情况下,就变得一文不值了。

投资者不要买那些你认为值 1 美元的资产而股价是 99 美分的股票,要保证它们的股价满足于实际价值。投资者需要有静坐的功力,待股价与实际价值出现明显差异时再出击。要有当机会变得非比寻常时才出击的心态。重要的是以一个合理的价格买入一个好企业,然后你就可以坐收渔利了。记住,永远不要小看甚至忽略商品的实际价值,为它的实际价值,而非价格面投资,便永远不会遭到它的欺骗。

学会詹姆斯·罗杰斯的价值投资法,就会少遭受大的风险与不测。当然,其中所蕴涵的价值还需要一双慧眼来确定。

2. 独立思考的能力

詹姆斯·罗杰斯博览群书,学识广泛,他始终认为投资家最重要的素质是独立思考能力。他渊博的知识为他的独立思考奠定了坚实的基础。

我总是发现自己埋头苦读很有用处。我发现,如果我只按照自己所理解的行事,既容易又有利可图,而不是要别人告诉我该怎么做。

——詹姆斯·罗杰斯

我可以保证,市场永远是错的。必须独立思考,必须抛开羊群心理。

——詹姆斯·罗杰斯

詹姆斯·罗杰斯向来都不重视华尔街的证券分析家。他认为:这些人随大溜,没有人能靠随大溜而发财,因为投机市场上大部分人是亏钱的。以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



往量子基金成功的原因就在于有预知别人尚未觉察的重大长期性变化和商业周期变化的本领。

3. 静若处子法则

投资的法则之一是袖手旁观，除非真有重大事情发生。大部分的投资人总喜欢进进出出，找些事情做。他们可能会说："看看我有多高明，又赚了3倍。"然后他们又会拿赚来的钱去做别的事情。他们就是没办法坐下来等待大势的自然发展。许多投资者见到行情非常好，就想不妨进去试试手气，詹姆斯·罗杰斯对"试试手气"的说法很不以为然，其实这是导致倾家荡产的绝路。詹姆斯·罗杰斯总是靠等待，最后你会发现钱就在脚边。若干在股市遭到亏损的人会说："赔了一笔，我一定要设法把它赚回来。"越是遭遇这种情况，就越应该平心静气，只有等到市场有新状况发生时才采取行动。"静若处子，动若脱兔"是成功投资者的最好写照。

4. 头脑出奇的冷静

詹姆斯·罗杰斯最为突出的特点是经常在市场最疯狂时，他的头脑又出奇的冷静，一直等待，直到市场开始以跳空缺口的方式运行，他又变成了一个果断的沽空者。几天后，人们就能看到原来那些疯狂者成了恐慌一族。

如果市场继续沿着不应该的方向运行，特别是如果到了疯狂的高潮，于是你就知道市场又将给你提供一个赚大钱的机会。

——詹姆斯·罗杰斯

詹姆斯·罗杰斯交易分析主要是根据基本面从事交易的，偶尔也会看分析图表。有时候，分析图表会告诉你市场上已经出现极大的乖离，在这种情况下，詹姆斯·罗杰斯通常会考虑是否要继续做多或放空。

5. 关注行业变化

现代投资家一个特殊点就是把投资眼光投向整个世界市场，詹姆斯·罗杰斯正是这方面的佼佼者。在挑选股票上，他最关心的不是一个企业在下一季度将赢利多少，而是社会、经济、政治和军事等宏观因素将对某一工业的命运产生什么样的影响，行业景气状况将如何变化。只要投资者预测准确，而某一股票的市场与这种预见的价格相差甚远，那么这就是最能赢利的股票。因此，罗杰斯一旦发觉某种长期性的政策变化和经济趋势对某个行业有利时，立刻预见到该行业行将景气，于是大手笔痛快淋漓地购买这个行业里的所有公司的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

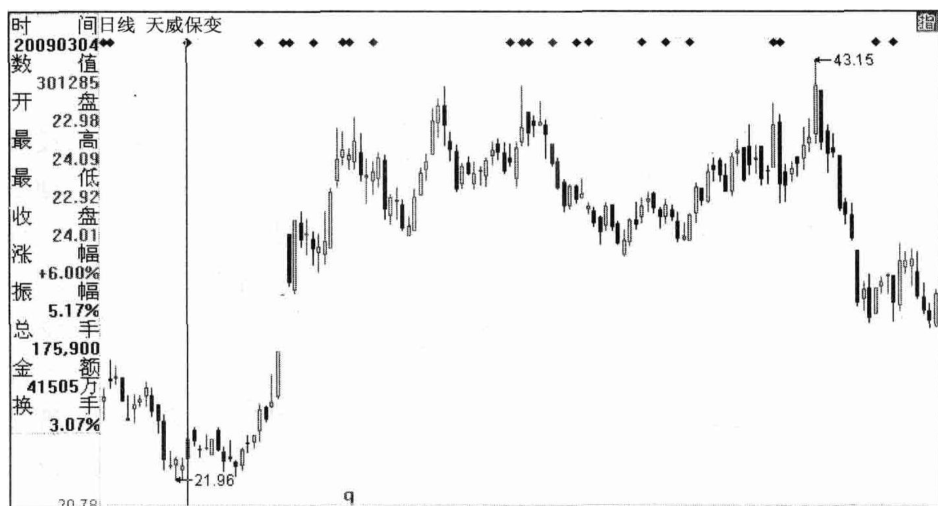


图 13－3 关注行业变化

图 13－3 是天威保变(600550)的 K 线走势图。2009 年世界范围内提倡新能源的应用,对于新能源行业是利好消息。在 2009 年 3 月 4 日,公司非晶硅薄膜太阳能电池生产线首批核心设备进行安装调试。公司股价其后走出一波接近翻倍的涨幅。

实操精要

詹姆斯·罗杰斯的投资法则如下:

1. 决不赔钱法则

"除非你真的了解自己在干什么,否则什么也别做。假如你在两年内靠投资赚了 50% 的利润,然而在第三年却亏了 50%,那么,你还不如把资金投入国债市场。你应该耐心等待好时机,赚了钱获利了结,然后等待下一次的机会。如此,你才可以战胜别人。""所以,我的忠告就是决不赔钱,做自己熟悉的事,等到发现大好机会才投钱下去。"

2. 等待催化因素的出现

市场走势时常会呈现长期的低迷不振。为了避免使资金陷入如一潭死水的市场中,你就应该等待能够改变市场走势的催化因素出现。

3. 市场疯狂时卖出

这项原则说来容易,做起来却相当困难。詹姆斯·罗杰斯的方法就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



等待行情到达疯狂，分析市场行情是否涨得过高，在基本面确认后放空，确信自己的观点正确无误，然后坚持自己的空头部位，上述步骤中最困难的是最后两项。

很少有交易员能像詹姆斯·罗杰斯一般，具有高明的分析技巧与准确无误的预测能力。如果欠缺这些能力，即使坚持自己的部位，也注定要亏损。可是，如果你具有准确的分析与预测能力，却没有坚持部位的本钱，一切努力也都是枉然。

4. 要有弹性

不要画地自限，把自己固定于某个市场或某种交易形态上。许多交易员常常说："我从不放空。"可是这些交易员的获利空间绝不会比既愿意做多也愿意做空的交易员来得大。

5. 在面对亏损的部位时，要知道何时该坚持，何时该出脱

假如你发现原来的分析错误，而且市场走势对你不利时，套句罗杰斯的话："越早认赔了结，损失越小。"但是如果你坚信自己的分析与预测是正确的，就应该坚守自己的部位。不过，这项原则只适用于具有高明分析技术，以及完全了解自己所要担负风险的交易员。

6. 勤奋

"我并不觉得自己聪明，但我确实非常、非常、非常勤奋地工作。如果你能非常努力地工作，也很热爱自己的工作，就有成功的可能。"这一点，索罗斯也加以证实，在接受记者采访时，索罗斯说："罗杰斯是杰出的分析师，而且特别勤劳，一个人做六个人的工作。"

7. 别进商学院

"学习历史和哲学吧，干什么都比进商学院好，当服务员，去远东旅行。"詹姆斯·罗杰斯在哥伦比亚经济学院教书时，总是对所有的学生说，不应该来读经济学院，这是浪费时间，因为算上机会成本，读书期间要花掉大约10万美元，这笔钱与其用来上学，还不如用来投资做生意，虽然可能赚也可能赔，但无论赚赔都比坐在教室里两三年，听那些从来没有做过生意的"资深教授"对此大放厥词地空谈要学到的东西多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是川银藏股票投资法

是川银藏，日本股市的传奇人物。他在被称为“天下第一赌场”的股市纵横拼搏60年，创造了许多奇迹。

他在30岁时，以70日元做本钱入市操作，仅靠投资股市，他在1982年已名列全日本入市资金第二位。他不仅是位投资家，还是成功的商人、矿业家、农业家、教育家和慈善家。他以小学毕业的水平登上了名牌大学的讲台，设立了多个研究所，培养了一大批年轻的人才，在日本创下了多个奇迹。

是川银藏百发百中的判断力，预测经济形势和股市行情的准确性令人吃惊，因此被日本金融界称为股市之神。世界上著名的股市投资家巴菲特、索罗斯、邱永汉等都对是川银藏的投资手法推崇备至。

是川银藏提出了著名的“投资五原则”：

1. 选股票不要靠人推荐，要自己下工夫研究后选择；
2. 自己要能预测一两年后的经济变化；
3. 每只股票都有其适当价位，股价超越其应有水准，切忌追高；
4. 股价最后还是得由其业绩决定，做手硬做的股票千万碰不得；
5. 任何时候都可能发生难以预料的事件，因此必须记住，投资股票永远有风险。

下面为是川银藏的成功投资案例：

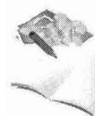
1976年，日本由于水泥需求急剧下降，中小水泥厂纷纷停业、倒闭。但是川银藏在分析后认为日本水泥公司的下跌走势已经进入谷底，政府为了解决日益严重的失业问题，肯定要大兴土木，水泥必定会暴涨。于是，是川银藏开始默默低价吃入日本水泥公司股票。

1977年，日本水泥业界的景气果然逐渐复苏，日本水泥公司的股价开始一路飙升。而此时是川银藏已经吃入了日本水泥公司3000万股。一笔投资就让他最终获利30多亿日元。

1981年9月18日早上，“菱刈矿山发现高品质金脉”的新闻，再度让是川银藏热血沸腾。他通过报道的数据推断出，菱刈矿山是一个价值惊人的金矿，而矿主住友金属矿山公司根本没意识到这一点。

是川银藏立刻悄悄买进住友金属矿山公司股票，事后勘测数据证实了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是川银藏的推断：该矿区至少存在 100 吨的金，价值在 2500 亿日元以上。股价因此迅速暴涨，而此时他手中的持股已经达到 5000 万股，占住友金属矿山公司已发行股数的 16%。

为了避免重蹈"同和矿业"的覆辙，他迅速获利了结，稳赚了 200 多亿日元，再创了一个日本股市神话。

实操精要

是川银藏提出了"乌龟三原则"，他认为，投资人的心境必须和乌龟一样，慢慢观察，审慎买卖。

1. 选择未来大有前途，却尚未被世人察觉的潜力股，长期持有。
2. 每日盯牢经济与股市行情的变动，而且自己下工夫研究。
3. 不可太过于乐观，不要以为股市会永远涨个不停，而且要以自有资金操作股票投资五原则。

菲利普·A. 费舍尔股票投资法

每位股票购买者，都想购买最优秀的股票，然而怎么才能购买到最优秀的股票呢？如今市场上关于股票的书籍非常多，同样，关于指数投资、技术投资、组合投资等投资流派各领风骚一时。但在《怎样选择成长股》出版 40 年后，91 岁高龄的费舍尔却依然初衷不改。希望费舍尔的谆谆告诫能使广大投资者茅塞顿开：

1. 股票市场上的投资具有一定的欺骗性。依据自己内心不可抗拒的呐喊去做，或者跟随他人当时在做的事去做，事后往往证明是错的。
2. 投资者想赚大钱，必须有耐心。换句话说，预测股价会达到什么水准，往往比预测多久才会达到那种水准容易。
3. 分散投资不一定都是最好的选择，买进一家公司的股票时，如果对那家公司没有充分的了解，可能比分散投资做得不够充分还危险。
4. 股票价格的变动在短期内是难以捉摸的，而且不易预测，因此玩抢进杀出的游戏，不可能像长期抱牢正确的股票那样，一而再，再而三，获得庞大的利润。
5. 股民在投资股票的时候，强健的神经系统比聪明的头脑还重要。莎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

士比亚可能无意间总结了普通股民投资成功的历程:“凡人经历狂风巨浪才有财富。”

6. 菲利普·A. 费舍尔一直认为,愚者和智者的主要差别在于,智者能从错误中学习并改正曾经犯过的错误,而愚者则不会。

7. 集中全力购买那些失宠的公司。

8. 抱牢股票直到公司的性质发生根本性的变化,或者公司成长到某个地步后,成长率不再能够高于整体经济。除非有非常例外的情形,否则不因经济或股市走向的预测而卖出持股,因为这方面的变动太难预测。绝对不要因为短期原因,就卖出最具魅力的持股。

9. 真正非常出色的公司,数量相当少,并且非常出色公司的股票往往无法以低廉的价格买到。因此,当遇到有利的价格出现时,应充分掌握时机和情势。资金应该集中在最有利的机会上。

10. 卓越的普通股管理,一个基本要素是不盲从当时的金融圈主流意见,也不应只为了反其道而行便排斥当时盛行的看法。

实操精要

弗舍尔提出了投资人的五不原则:

1. 不买处于创业阶段公司的股票;
2. 不要因为一只股票在“店头市”交易,就弃之不顾;
3. 不要因为你喜欢某公司年报的“格调”,就去买该公司的股票;
4. 不要因为一公司的本益比高,便表示未来的盈余成长已大致反映在价格上;
5. 不要在买入价或卖出价位上锱铢必较。

杰西·利弗莫尔股票投资法

20 世纪早期,杰西·利弗莫尔可以说是美国最有影响的一位股票投机者。他大起大落的一生,以及他在股票和期货市场上几次积聚又失去的巨大财富,对现在股票投资者来说具有很大的教育意义。《股票做手回忆录》描述杰西·利弗莫尔投资经历和思想的这本书,也因而成为被最广泛阅读的投资名作之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14 岁的时候,利弗莫尔就离开家庭在波士顿的一家股票投机商做报价员。那个时候的股票投机商和今天所说的股票经纪商是不一样的,那个时候的股票投机商用自己的钱与客户进行对赌,并不涉及实际的股票交易。利弗莫尔似乎天生具有某种对数字和趋势的天赋,没有用多长时间,他就通过观察和比较学会了如何通过阅读报价纸带来了解某些股票短期的走势强弱,并利用对这些短期波动的预测来从事对赌的交易。这种交易模式可以说就是最早的股票技术分析。结果利弗莫尔以用这种最初的股票技术分析模式积累了第一桶金,同时,他上了所有投机商的黑名单,无法再作对赌的交易了。

此后,利弗莫尔开始到纽约作真正的股票交易,他希望利用自己在股票技术方面的优势在更广阔的天地大显身手。他采用以前的"读报价纸带"的交易技巧频繁操作,但对赌和实际交易是不同的,即实际交易涉及交易佣金、交易执行误差和机会成本,而这些让试图抓住市场短期波动的努力变得困难而危险。利弗莫尔希望利用对赌的交易系统在实际交易中复制成功,结果是灾难性的:6 个月内他失去了所有的财富。利弗莫尔虽然失去了他所有的财富,但也从这次的失败活动中得到了很多宝贵的经验。我们一起来看利弗莫尔在股票投资方面得出的经验:

1. 在股票投资上,损失钱应该是最后一个关心的东西,投资者应只关心是否做对了事情。利弗莫尔开始非常仔细地分析自己的错误并学到了受益终生的一课:赚大钱的诀窍在于跟住大的趋势,而不是关注每日的波动;在一个大牛市中,买入并持有直至牛市接近尾声。

2. 在股票投资上,对基本技术的分析很重要。作为一个投机家,利弗莫尔之后的第一次重大成功却来自对于基本面的分析,即对股票市场大的趋势变化的分析。我们一起来看下面这个案例:

1907 年,当股票市场仍然火暴时,利弗莫尔却观察到信用环境在紧缩:上市公司愿意以很低的价格发售新股票加紧融资,股票经纪商头寸紧张,多家公司破产,等等。他开始卖空市场中最活跃的股票。10 月份,随着股票市场的崩盘,利弗莫尔的个人财富达到了 100 万美元的新顶峰。

3. 在股票投资中不怕你犯错误,怕的是你不能从错误中吸取教训。利弗莫尔投资活动的成功主要就是因为他善于从过去的错误中不断学习并掌握高超的投资技巧,他能跟随股票市场的变化而掌握新的交易策略。他从最初的阅读报价纸带起家,到开始关注大的趋势和基本面研究,到严格遵守

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资纪律而禁绝内幕消息，到对市场方方面面演变的观察和思考，甚至到对股票和各种期货市场的广泛涉猎，利弗莫尔可谓善变。能够跟随股票市场变化的利弗莫尔，不仅发展出符合其本人个性的交易系统，他知道在什么样的市场采用何种交易策略，不采用何种交易策略。

实操精要

利弗莫尔也是勤奋的，一个好的投资者如果想在市场中长期赢利，一定要投入足够的时间和精力，不仅研究市场，还要研究自己的心理和承受能力。“牛和熊都可以赚钱，但猪会被杀掉。”

拉里·威廉姆斯股票投资法

拉里·威廉姆斯(Larry Williams)是当今美国著名的期货交易员、作家、专栏编辑和资产管理经理。他曾经赢得过罗宾斯杯期货交易冠军赛的总冠军，在不到12个月的时间里使1万美元变成了110万美元。下面我们一起来看拉里·威廉姆斯关于短线交易与适者生存的九大准则：

1. 生存是第一位

投机是一件非常危险的活动，因为投机并不是输赢那样简单的事情，投机活动主要的任务是在顶峰和谷底之间的波动中生存，如果连生存都做不到，你根本就没有谈及赢的资格。

生存的第一要求是投资者所有的交易依据。这个依据应该是有事实或者道理作为基础，才能成为投资者行动的前提。短线交易者和长线投资者所需的前提虽然有所不同，但都必须符合逻辑、能够提供确实有效的帮助。交易者和投资者应该在买入之前花费更多的工夫，而不是根据一个荒谬的理由花出数十万元。

不可否认，一些基本的股票理论和技术分析能够告诉投机者市场趋势将会如何、怎么以及什么时间去运动，但这些理论及技术在实际的操作中并不起很大的作用，从书本上学到的方法和理论基本上在实际操作上都是无效的。在进入金融市场疯狂之前，建议大家先花费足够的时间来了解这些关键的东西。

即使有了好的资金管理、正确的系统和行动的前提，还有一点非常重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要，控制好你自己。

2. 股票投资活动实际上是情绪的游戏

任何活动，只要涉及金钱，人们的血液就会沸腾、手心沁出汗水、神经系统因过分紧张而可能会出现短路现象。这就使得在本来应该卖出的时刻，很多交易者因鬼迷心窍仍继续买入；或是因为恐惧心理让他们远离了那些本可以成为伟大投资和交易的机会。所以，在进行股票投资的时候，一定不要感情用事，要学会理智地分析，该出手时就要出手，不要贪心。

3. 不要让贪婪侵蚀了你的全部

如果你认为自己是一个投机者，这意味着一个简单的事实：你应该比一般人少些恐惧。驱使你的动力是赚钱和赢利。

任何一个投机者都特别容易受贪婪的驱使，这使得贪婪成为了他们投资在股票投机中最为致命的弱点。贪婪会让投资者头脑不清醒，同时也会让人抱有不切合实际的幻想；贪婪会驱使投资者继续持有已经亏损的头寸。而希望则是交易者最坏的敌人，它常常让投资者陷入巨额赢利的美梦中，而忘了投机的世界拥有着残酷的真实。

巨大的亏损轻者会让人负债累累、婚姻破裂、家庭分裂，重者会让失败的投资者丧失自己的生命。拉里自己总是非常严肃地对待这些问题，以此来警示自己不可被贪婪蒙蔽了双眼，来帮助他进行自我控制。每个投资者对于贪婪都有不同的处理办法，拉里自己的办法只是提供一个借鉴。但他强调，要想在市场生存就一定要能够控制自己。

4. 要学会在恐惧中承担风险

投资失败的恐惧让人想要逃避，让人停止本应该去做的事情。恐惧会让投资者逃出能够继续赢利的交易、让投资者面对亏损中的头寸犹豫不定。恐惧让人常常做出那些本不该做的事情，却让人不敢去做那些本应去做的事情。面对投资失败带来的恐惧，投机者就像是被高速驶来的汽车车灯照射到的小鹿一样，他们看到危险正在迎面而来，但却无法作出任何该有的反应。拉里根据自己的投资经验认为，越是可能成为大的赢利机会，持有头寸的过程越是让投资者心惊肉跳。他说有很多的投资者其实不是被恐惧吓跑的，而是被自己吓跑的。

5. 好的资金管理才能创造财富

拉里·威廉姆斯在为期 12 个月的罗宾斯杯期货交易冠军赛中获得超过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

110 万美元的资金，罗宾斯杯期货交易冠军赛是一项真实资金交易的期货比赛，交易者的初始资金为 1 万美元。拉里·威廉姆斯在短短的 12 个月中，取得了超过 100 倍的惊人收益。

很多年来投资者都不断地向拉里询问他成功的秘诀，拉里说他的成功并非依靠什么伟大的交易能力，而是依靠了充分计划并且比较激进的资金管理方式。拉里对头寸的买卖以及资金情况进行了有效的管理和控制。10 年后，拉里 16 岁大的女儿也参加了这项比赛，利用此种交易方法期末收益和本金达到 11 万美元。拉里称她女儿也没有任何的交易秘密、任何神奇的图表、线或者公式，仅仅也是采用了拥有出色的资金管理规划的交易系统。

6. 大资金不一定要用于大赌注

拉里提到过像杰西·利弗莫尔、约翰·维尼·盖特、维克多·尼德霍夫、弗兰克·乔都属于这一类交易者，他们都有过辉煌，但共同点都是败在了大资金以及大赌注上。

记住拉里说过的第一条：生存是第一位。聪明地运用资金，永远不要压过大的赌注。因为孤注一掷导致的损失就会让你在市场上灭亡，在投机市场，长期下大赌注只会让你最后成为输家。一味地猛打猛冲注定是个输家的游戏，这样的方式就注定了交易者的失败。拉里称他自己从来不会投入过多资金，每次只投入账户里的小部分资金，这是控制损失的有效办法。

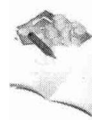
7. 从亏损预期出发

拉里认为作为一个成功的股票交易者，他拥有的最大财富和信念是他总是从亏损预期出发。而大多数的股票投资者总是预期下一次交易会赢利，可惜结果并不是他们想象的那样。拉里则总是先往坏的预期考虑。他曾对采访他的人提出这样一些问题：同这类人相比，你觉得谁会在市场里采取正确的行动，谁会在市场中由着毫无理性的想法行事？拉里说盲目的乐观在市场中是行不通的，这样的人没有办法正确及时地采取行动，而拉里总是能够让我在各种情况下采取措施来进行自我保护。

8. 专注的程度决定财富的多少

无论从事什么职业，专注程度越高，能够取得的成就也就越大。拉里认为一个穿梭于所有交易市场的人永远不可能成为成功的交易者，因为交易者需要专注于市场，要留意于许多细节的发生而无暇四顾。专注，对拉里来说，不仅仅意味着集中于当前的投资任务，更意味着交易视野应该集中在一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到两个市场之中或者在交易方法使用上的专注。像那些伟大的运动员，一定有自己专长的项目；艺术家最伟大的成就也限于少数领域。

9. 在犹豫困惑难以抉择时，看看上面我们讲述过的第一条原则。

实操精要

给交易新手的建议：

1. 他认为受教育很重要。在从事交易之前，交易商应尽可能地多学一些。

2. 他告诫我们不要奢望成功，因为成功毕竟不常有。

这两条建议都极富价值和道理。

罗纳德·莫伦卡股票投资法

罗纳德·莫伦卡的一生都在从事证券投资的专业管理事业。20 世纪 70 年代早期，莫伦卡开始强化自己在证券投资方面的基础和技术知识，并提出了一种股票和债券的估值方法，这种方法完全以回报率作为其投资导向，采用自下而上的方法选股，同时根据宏观经济环境对他的选股标准作调整，寻找相对于风险来说回报预期最高的投资方式。虽然莫伦卡一般只投资于股票，但如果债券相对于国内国外的股票市场以及大小公司来说更有吸引力的话，他同样也会考虑债券投资。具体的投资策略如下所示。

1. 建立选股标准

莫伦卡的选股大都为定性标准，因此需要建立一些数据指标作为基础筛选标准去寻找净资产收益率较高以及定价合理的公司。建立选股标准需要经过两个步骤的筛选：

第一步筛选是寻找净资产收益率（过去 12 个月来的每股赢利除以最新季度的每股净资产）高于“二战”以来的平均水平 14%。莫伦卡希望以低价格买到好公司。净资产收益必须稳定且具有持续性。

第二步就是要找出过去 5 年来平均净资产收益率高于 14% 的公司。这一点有利于寻找经营平稳的公司。如果你想标准更加严格的话，那么就为过去 5 年每年的净资产收益率制订一个标准，因为平均水平可能会因为某一年极高或极低的水平而歪曲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 合理价格

莫伦卡的选股标准要求市盈率低于17。莫伦卡希望找出定价水平相对于债券利率和通胀来说具有吸引力的公司。早期的股市实践证明，在当前的股市环境下，假如一只市盈率低于17的股票，其净资产收益率在12%左右的话，则是可以被接受的。

3. 买卖时机

与别人不同的是，莫伦卡在建仓时并不企图预测股票的市场走势，因为他觉得市场最终会证明股票的好坏。他多年来的经验并没有揭示出任何可以预测市场走势的可靠指标。如果价格是合理的，那么买的时机就是正确的。莫伦卡认为自己确认股票合理价格比确认合理买入时机要容易得多。

同时，莫伦卡还会密切关注股票市场的走势以判断何时是最佳的卖出时机。莫伦卡认为在某只股票基本面变得不景气或是二级市场表现不佳而原因又不清楚的情况下，应该选择卖出这只股票。在某种意义上，他的法则是当股票的相对价格强度突降的时候卖出。

4. 其他因素

莫伦卡认为，考察一个公司的发展状况应从四个角度进行考察：成长性、收益、财务、人力。

在这四个因素中，成长性在众多因素中最重要。成长性与净资产回报率之间有着很重要的关系，如果净资产回报率高于增长率，公司就会开始产生充裕的现金流。此时一个重要的考虑是公司如何运用多余的现金。莫伦卡认为，绝大多数的公司都有其核心业务，然而当它们涉足其他领域时可能会陷入困境。但不管怎么说，现金流有利于公司充分掌握自身命运，这也是莫伦卡将净资产收益率而不是增长率放在首位考虑的原因。

从长时间来看，在没有新增资产或债务融资的条件下，如果增长率高于净资产回报率是难以持续下去的。在经营状况不稳定的行业中，公司贷款要非常小心而且必须有限制，增加新资产会冲淡已有股东的所有权比例，并减小他们持有股票的每股价值。莫伦卡比较偏爱那些净资产收益率能够维持其增长的公司。成长性的筛选可以分为两个步骤：

第一步是寻找过去5年每股赢利呈正增长的公司，且增长率高于行业平均水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二步筛选方法要求5年销售收入增长高于每股赢利的增长或基本与之持平。因为销售增长推动公司利润的增长。

莫伦卡选股方法要求公司净利润率高于行业中值水平。除了成长性之外,利润也是另外一个重要因素。莫伦卡指出增加利润的一个有效方法是成本控制,因此他常常关注这个因素。净利润率越高且越稳定就越好,净利润率(净利润除以销售收入)可以反映出一个公司在运营、管理、财务和税收管理方面的效率。在销售水平一定的情况下,利润率的增长会直接引至每股赢利的增长。同时,利润率在行业之间的比较也至关重要,不同行业的利润率也有高低。高于行业平均水平意味着公司在该行业具有竞争优势。这种竞争优势可以是专利保护,也可以是公司内部高效率的运作方式。

莫伦卡下一步就是关注资产负债表。财务状况看起来如何?公司是否有进一步融资的需求?如果一个公司的运作状况很好,负债有可能推进净资产回报率的增长,同时,负债也会加重公司的利息负担,因此在公司发展减缓时会阻碍净资产回报率的增长,也增加了公司还本付息的风险。

莫伦卡研究的第四个因素是人力关系。这是个定性要素,在我们整个筛选完成后再考虑具体公司。另一个附加条件是,通过了解股票在纽约、纳斯达克或是美国股票交易所的哪个市场交易,以此来确定其流动性。最后,美国存托凭证(ADRs)一类股票排除在外。

实操精要

莫伦卡将他长期以来的成功归之于执著于某种有效的方法,同时思维一定要开阔。莫伦卡指出,在他几十年来的投资生涯中,公众曾三次改变对某些重要问题的看法,他称之为思潮转变,它改变了投资环境。在选择股票时,莫伦卡提供了一个有效的框架来研究宏观经济和市场环境。像所有筛选方法一样,莫伦卡的方法只是选股的起点,后面还需要进一步分析。

马丁·茨威格股票投资法

马丁·茨威格的投资哲学,保守中带有激进。一般来说,要想在股市获得成功,作为一个投资人必须有原则性、灵活性,同时还需要有耐心。股票的买入或者卖出必须得等到大盘发出信号之后才能决定,这样就使形势对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者有利,真正掌握主动。马丁·茨威格的投资哲学需要注意以下几个方面:

(一)货币指标

货币指标(通常是指利率以及美联储的政策趋势)决定着股票市场的大风向,这种趋势通常会持续1~3年。整合三个货币指标:优惠利率指标、美联储指标、分期债务指标到一个模型当中去,得出买入和卖出信号。

(二)动量指标——大盘行情

动量指标通常是指以下三个指标:

1. 上涨/下跌指标2:1;
2. 升量指标9:1;
3. 4%模型指标。

(三)情绪指标——全年的预测指标

共同基金的现金/资产比率 + 投资顾问 + 《巴比周刊》预测 + 股票增发 = 自己的情绪指标,是个反向指标。55%看涨、45%看跌这样的信息是无用的,极值才是真正重要的。

(四)季节性指标——全年的预测指标

这个指标在中国还处于研究的阶段,目前还没有出现在市场上。

实操精要

大牛市以及大熊市的预测:

预测大牛市必需要具备如下两个关键条件(以下两个指标3个月相继出现都是正常的):

1. 上涨/下跌指标2:1;
2. 美联储降低贴现率和法定存款准备金指标。

预测大熊市必须具备的三个关键条件如下(熊市定义为几个重要的平均指标跌幅大于或等于15%):

1. 极度的通货紧缩;
2. 过高的市盈率;
3. 倒挂的收盈率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马克·莫比尔斯新兴市场投资法

马克·莫比尔斯是美国波士顿大学硕士以及麻省理工学院(MIT)的经济与政治学博士,研究新兴市场已经有几十年的实践经验。莫比尔斯的投资经历是从香港开始的,他在香港断断续续住了近30年,香港股市对他的影响是很巨大的。在去香港之前,莫比尔斯从未在任何一种商品上投机过,但到香港后没几个月,他就开始频繁出入银行,与香港其他铁杆做黄金投机生意的人一起疯狂地买卖金条。这些实践经验给他上了一堂生动的课——要想得到回报,就要承担风险。当时香港的股市极不稳定,需要钢铁般的意志才能渡过令人毛骨悚然的危险期。莫比尔斯的投资策略主要如下所示:

1. 将情感因素排除在外

在多年的投资实践中,莫比尔斯学到的宝贵一点经验是:"当各种经纪人在各个渠道疯狂向你推荐股票时,就要保持万分警惕,而市场所有人都在高喊血溅街头时,就出现了入场时机。"

莫比尔斯的选股理念就是购买在未来5年中具有良好成长潜力的公司股票,而不是单板地应用市盈率、市净率等这些股市指标来判断。尤其是当别人跟你说"想都不用想"、"大家都在买"诸如此类的话时,一定要提高警惕。

莫比尔斯表示,如果投资者能将情感因素排除,那么无论市场怎样涨跌,都能稳操胜券。

莫比尔斯从自己的亲身经历出发为广大投资者提出两点宝贵建议,首先要始终着眼于长期,而不是短期效益,其次要不带成见、不带偏见地对比全世界的公司、地区和国家。

2. 成长性是第一位

在过去20多年中,莫比尔斯经历了国际股市的八次熊市,从中他得出这样一个经验:市场就是在非理性的恐惧和同样缺乏理性的繁荣中周而复始,并且,几乎每一次熊市持续的时间都比牛市短,熊市的下跌也远远不及牛市的上涨幅度。

莫比尔斯弟弟的老婆曾经在1993年买过他管理的一只新兴市场基金,但情况不妙的是,她购入的时候正是新兴市场异常繁荣的高点,再加上于墨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西哥比索危机引发的1994年萧条接踵而来，莫比尔斯弟弟的老婆遭到了惨重的损失。莫比尔斯听说这件事情之后，告诉她一个补回损失的办法，那就是买入更多的新兴市场基金。在手中有钱的时候，就一直是投资的最好时机。

莫比尔斯在数十年投资生涯中，有这样一个深刻的体会：有时候，为了打败指数，你不得不在一段时间内承受比指数还差的表现。20世纪90年代，邓普顿曾启动一只印度尼西亚基金出售给日本投资者，当时正处于印尼股市全线下跌之前的巅峰期，莫比尔斯问日本一名基金管理人选股策略，他的回答是这样的："一定要选择正处于上升阶段的股票。"莫比尔斯在印尼找不到合适标的，只能等待机会的到来。但是投资者开始慌了，他们委托资金就是希望能在印尼大赚一笔，这个时候他们开始大喊："快啊，赶紧百分之百投进去。"而莫比尔斯承受住了压力，丝毫不动。

可是不久之后，股价开始迅速回落，投资者又开始坐不住了，这个时候他们开始大喊："停止买入，赶紧抛掉。"而莫比尔斯一边抑制住愤怒，一边不停地告诉他们："目前能赚钱的唯一方法就是买入了。"

同样的事情在不同市场、不同阶段会轮番出现。对于A股目前的状况，莫比尔斯毫不讳言："A股现在是熊市，下跌预示着中国经济将来可能放缓，同时也有市场本身的原因。目前的下跌正是向理性回归，对手中有钱的投资者来说是件好事，因为每一次萧条都孕育着繁荣的种子。"

实操精要

高波动是新兴市场共同的特征，这种商波动更约地建立在大众的心理因素之上，连成熟市场也不例外。这种波动如果能得到恰当的操作，从长远看，就能产生远大于平均值的超额收益。

麦克·普莱斯股票投资法

麦克·普莱斯（Michael Price）是美国价值型基金经理人中的传奇人物，1975年加入海涅证券（Heine Securities），跟着海涅（Max Heine）学习基金经理实务，1976年开始成为共同股份基金（Mutual Shares Fund）的基金经理人。他在投资方面的成功以价值投资著称，尤其喜爱复杂的交易，如并购、合并、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破产、清算等可以利用超低价买进被市场严重低估的资产，在其基金投资生涯中，参与的并购案不计其数，如西尔斯（后来改名施乐百）、柯达、梅西百货（Macy's）及大通银行（Chase）和华友银行（Chemical）的合并等，皆是投资史上知名的大事。

（一）投资程序

麦克·普莱斯是典型的价值投资者，他认为只要做对三件事价值投资即可成功：

1. 股价低于资产价值（A company selling at a discount from asset value）。

2. 公司经营阶层持股越高越好（A management that owns share, the more, the better）。

3. 干净的资产负债表，负债愈少愈好（A clean balance sheet ,little debt so there is less financial risk）。

（二）大师选股报告的使用方法

麦克·普莱斯并没有明确指出其选股时确实的数量化标准是什么，这里就以市场平均法作比较，并将负债比例列为常数项，会员可自行更动标准，以利于选股。

1. 股价小于每股净值；

2. 董监事持股比例大于市场平均值；

3. 负债比例低于市场平均值，且负债比例低于 20%（20% 为可自由更动标准）。

（三）相应公式

1. 每股净值 =（最近一季度收益 − 特别股股本）/流通在外发行普通股股数；

2. 经理人持股比例% = 经理人总持股数/流通在外发行股数 × 100%；

3. 董监事持股比例% = 董监事总持股数/流通在外发行股数 × 100%；

4. 负债比例% = 最近一季（负债总额/资产总额）× 100%。

实操精要

由于本方法使用市场平均值作为筛选标准，建议会员在样本选取上，以所有个股为样本，并请注意：大部分高科技股可能无法符合此方法的标准，（麦克·普莱斯自称其无法评估高科技股的价值），而在选股程序完成后，应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自行评估选股结果公司之隐藏资产价值，以分辨出个股之间价值的差异，因为此部分的价值无法以客观量化的数据显示。

威廉·欧尼尔股票投资法

威廉·欧尼尔是美国经济制度的狂热支持者与乐天派人士。威廉·欧尼尔的股市交易生涯始于1958年。他当时担任海登·史东公司的证券经纪商，而他日后的投资策略就是在这时期成形的。欧尼尔从事交易一开始便相当成功。从1962年到1963年间，他以多空交替的操作手法，将自己5000美元的资本成长到20万美元。

威廉·欧尼尔说："在美国，每年都会出现许多投资的良好机会，每一位投资人都应该随时准备抓住这些机会。你将会发现一粒小小的橡树种子，也可以长成巨大的橡树。只要辛勤工作，就可能成功。在美国，一个人的成功之道就在于决心与毅力。"下面我们一起来看一下威廉·欧尼尔的股票投资法则：

1. 买对股票是成功卖出股票的前提。如果在适宜时机买进一档形态刚向上突破的股票，而且在不超过买点太高的价位追进或加码，投资者大多数情况就可以不受日后修正拉回所影响。因为真正会飙的股票很少会跌落到正确买点8%以下。

2. 在你买进一档股票后，要仔细研判多头行情里出现的大卖单。这些大卖单可能很短暂，出现的时间也不一致，而且与以往的成交量相较也不算太大。但最强的股票此时可能出现一周或数周较强的卖压，你应当从全盘来看日股价与成交量的变化，不要被正常的拉回吓出持股。

3. 如果某种股票由底部向上冲出以后，某一天股价收盘涨幅比前几天快很多，这时投资者就要很小心，因为这是已经到达或非常接近顶点的表现。

4. 成交量最大的那一天可能是行情的顶点。

图13-4是江苏舜天(600287)的K线走势图，在2008年1月15日，成交量创出新高，同时股价也达到新高14.67元，其后走出下跌走势，至2008年11月4日最低点2.75元。

5. 如果某档股票向上狂涨2或3周(8~12个交易日)，立即卖掉这档股票。因为这就是所谓的攀顶(喷出)走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



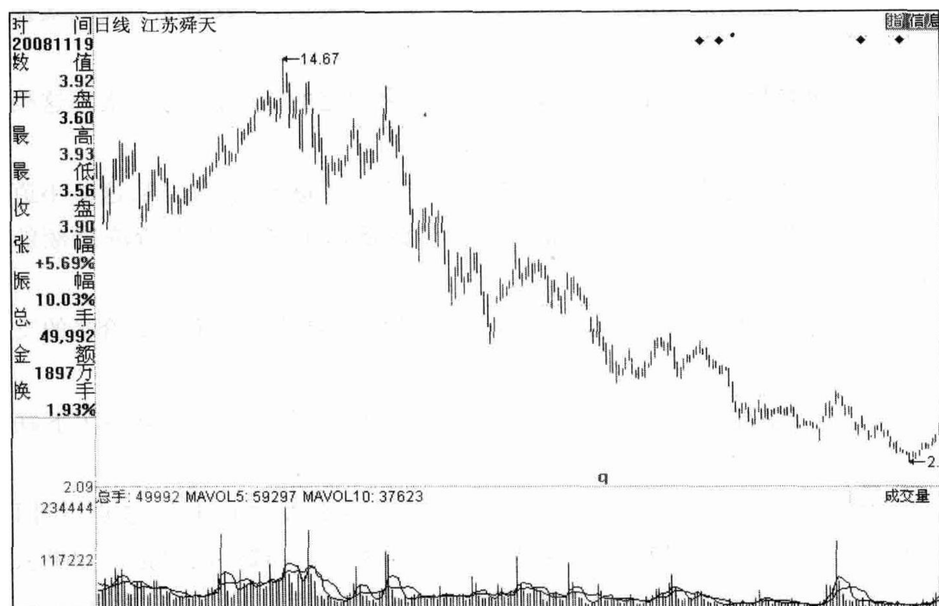


图 13－4　成交量最大的行情顶点

6. 如果因为股票分割（很接近股票大幅除权）而大幅向上涨升 1 或 2 周（通常上涨 25% 或 30%，有时可达 50%），就可以卖掉持股。倘若一档股票由形态中向上突破，又宣布要股票分割，你就应该出清持股了。

7. 在市场买主愿意接受股票时，大户就应该卖出手中持有的股票。因此，如果股价涨起而这时好消息也已发布出来，你要开始考虑卖出持股。

8. 低量新高意味着股票需求暂时退去，卖压可能马上紧接而来。

9. 股价涨高以后，如果量大不再涨，投资者可能开始出清存货。

10. 股价出现顶部的几天里，日线可能都显出上影线（连续几日以最低点收盘）。

11. 如果某一档股票由底部急速上涨一段后，出现跳空涨升的现象，这预示着行情可能已经接近顶点。

12. 如果某一档股票下降数天还没有反弹，这个时候，持股者就应该立即卖掉持股。

13. 如果一档股票在几周时间之内急速地推升一段，后来却全部跌光涨幅，这个时候就要考虑卖掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14. 若季盈余成长速度明显减慢或连续一季衰退，多数情况下应当卖掉持股。

15. 同类股中另一重要标的走势情况如果很差的话，就应考虑卖掉这档股票。

16. 不要误听小道消息或庄家散布的谣言而买进或卖出股票，这些小道消息通常只能造成短线冲击，而庄家散步的谣言时常是用来清洗余额的幌子。

17. 避免在相对低档区卖股，所谓的低档区主要是指低于主要价格的支撑区。

18. 若未在涨升阶段提早卖出股票，也要在初跌时杀出。第一次下跌后，部分股票可望出现反弹。

19. 股票自最高点回落 8% 左右时，应该检查此波动的涨升、顶点、拉回以判断行情是否已经结束，或者只是一个正常的 8% ~12% 的修正。如果从高点回落的幅度超过 12% 或 15%，投资者就应该根据情况而卖出股票。

20. 在股价出现顶部的几天内，日线可能都显出上影线（连续几日以最低点收盘）。

21. 如果某一档股票的形态很弱，多数的日股价是在形态下半部，而且是在 200 天移动平均线以下，则应该在创新高时卖出股票。

22. 在有些情况下，如果股票是以最近 5 年来的最大周量向下收低，这时应当考虑卖出股票。

23. 如果某些股票在 200 天内，移动幅度超过平均线 70% ~100% 时，应考虑卖出股票。

24. 经过长期涨升以后，若是 200 天移动平均线开始向下转折，应考虑卖股股票。

25. 当一档股票在刻度 1 ~99 的相对价格强度降至 70 以下时卖清持股。

实操精要

当股市行情变得乐观，每个投资者都觉得股票还会再涨，这时候就是应该立即卖出股票的时机，否则会后悔莫及。杰克·卓法斯说道：“当每个投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资人都很乐观，开始鼓吹亲朋好友买股票时，其实这些人只能嘴上煽动他人，自己却无法再将行情向上推升，这时最好赶快卖掉股票。”相反的，当别人对行情没把握时买入股票，然后在大家一股脑看好行情时就可获利入袋。

约翰奈夫股票投资法

约翰奈夫认为股票投资需要投资者具有清晰的思路、客观的见解。他说在其他股票都在上涨，而你所选出的股票却一再地下跌的时候，“坚持”很重要。约翰奈夫认为当市场主流与投资相背离的时候，投资者冷静的思考和坚持自己的选择在目前这种网络股受追捧的年代很少见了，大部分的投资者都在追随别人的行动，约翰奈夫认为这种行为是不理智的。

（一）衡量股票价值的指标

1. 调整股息后的 PEG

选择优质股票的方法有很多种，其中一种方法就是寻找低市盈率和高分红的，并且收入有增长预期的股票，另外是 PEG 指标法。这两种方法的共同点，就是过去及未来几年，公司的收入要稳步增长。

调整股息后的 PEG 是约翰奈夫选股的基础。其计算公式为：市盈率/（收入增长率 + 股息率），调整股息后的 PEG 包括了约翰奈夫价值选股法的主要元素，市盈率、收入增长率、股息率。

2. 低市盈率

市盈率是任何价值投资的基础。众多低市盈率股票可以分为两类，一种是前景暗淡的“坏”股票，另一种是被市场误解的“好”股票。许多不被股市认可的低市盈率股票，并不是因为它们的市场前景不景气，而是因为它们的前景暂时没有得到投资者的关注。研究股票要从公司所处的行业和公司财务状况出发，约翰奈夫就是一直寻找其中低市盈率的股票。

3. 增长预期

光靠低市盈率来判断还是不够的，还需要加上稳定的收入增长率，才可以进一步确认公司的市盈率并不应该这么低。纵使增长仅仅是推测出来的。约翰奈夫提醒股票投资者必须学会分析公司的发展空间和它所处行业的发展前景，并且要寻找充分的证据来证实或者反驳自己的观点。

追踪历史公布的收入或市场预期收入有利于提高投资者的分析力和洞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

察力。约翰奈夫称市场的预期为主流的智慧。许多案例中，如果公司未达到预期的收入，市场会产生过激的反应，此时，较强的基本面依然存在，则为低市盈率投资者提供了购买机会。对于长达5年以上的长期投资，约翰奈夫要求公司具有较强的增长潜力，但风险应相对较小。

4. 股息率

利用低市盈率选出的公司股票的股息都比较高，它们就好比是唱片的正反两面。在寻找出的低市盈率股票中，约翰奈夫发现如果股票价格下跌，高股息率就会弥补这一部分损失。约翰奈夫将股息称为“附加值”，意思是当你购买了一只分红的股票，你不需要为此付出任何代价。

（二）选股步骤

上面我们讨论了股息调整后的PEG，运用这个指标来寻找符合廉价投资组合的股票具有极其重要的参考价值。廉价投资组合中股票的调整股息后的PEG要明显地低于当前行业或者整个市场的平均水平。就当前的价格相对于公司的成长性来说，不能再下跌的股票将入选。

约翰奈夫为了避免高风险，他选择利润增长率在7%～20%的股票。下面是约翰奈夫选择成长股的另一些指标：



1. 收入增长率

为了保证低市盈率股票的安全性，约翰奈夫还需要运用一些辅助的指标。在这些辅助指标里，首先就是收入增长率。就价值投资指标的重要性来说，约翰奈夫认为销售收入增长率仅次于利润增长率，因为收入才是拉动业绩增长的根本原因。

任何一种增长性指标的提高都能在一定程度上支撑投资，但一只真正有魅力的股票必须有不断增长的收入来支撑。一般情况下，销售增长率7%～20%为本项选股标准。

2. 现金流

自由现金流量是约翰奈夫投资运用到的另一个辅助指标。约翰奈夫总是在寻找现金流丰富的公司，因为这种公司可以给投资者分红派息，回购公司股票，甚至再投资。具体点说，所选的股票，最近几个财政年度的现金流要是正的。

3. 利润率

利润率好于行业的平均水平是PEG投资方法中最后一个关键元素，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同的行业其利润率是不同的，所谓需要用行业平均作为基准。比如，相对于超市和食品零售业的较低的利润率，软件销售商的利润率在 40% 的水平较合适。较高利润率能够抵抗不利因素的冲击。我们选择最近几个财政年度的利润率高于行业平均的股票。

实操精要

选股标准：

1. 调整股息后的 PEG 小于等于全部股票的平均值。
2. 每股赢利增长率在 7% ~20% 之间。
3. 5 年的收入年均增长率在 7% ~20% 之间。
4. 过去 12 个月和上个财政年度的每股现金流为正数。
5. 过去 12 个月利润率大于等于行业平均利润率。
6. 上个财政年度的利润率大于等于行业平均利润率。

詹姆斯·J. 克拉默股票投资法

詹姆斯·J. 克拉默是美国著名市场专家和投资家，财经频道 CNBC 的金牌主持人，美国热门广播节目《real money》的主持人。他还在《纽约时报》拥有自己的“底线”专栏。他之所以能够以最快的速度积累财富是因为他能够准确地计算出许多股市大动荡的时间，因此他就可以正确地入市、出市。然而，说到买股票及其购买方法，他从来不会选择一次性买进。他总是在看跌的时候买增值，然后谨慎地控制买进的节奏，以避免感情用事。同样，他从不在同一时间投入大量资本，即使有很少的资本投入，他也有节奏地控制它们的运行。下面我举一些例子来说明这个问题：

每个月，詹姆斯·J. 克拉默将收益的 12% 存入他的退休金账户 401(k)账户中，但如果抓住了一次股市下跌的机会，如跌幅为 10%，他就会在股市中投入更多的钱。如果抓住了一次跌幅达 15% 的机会，他就会将下一个季度的退休金都投进去。在过去的 10 年中有两次跌幅达到了 20% 的机会，他毫无疑虑地将他剩余的钱都作了投资。就这样，他有效地利用了股市的下跌，以低得不可思议的价格买进了股票。同时，他对自己的行为和如何明智地判断也有清楚的了解。他知道如果他将所有的钱都投进去的话，一旦股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市出现大的滑坡，他也会像其他赔本的股民一样出现愤怒和郁闷情绪，进而认为市场是骗人的，是不可驯服的或者是难度过大的。

与此相同，当他想建仓的时候，他也绝不会一次性买进。因为他意识到，在买进的时刻市场有可能大幅下跌，几分钟以后有可能出现让这次买进变得很可笑的负面事件。所以两次买进之间一定要有间隔，这是他在股市获得财富的诀窍。然而，人的判断总有可能出错，出错的现实是每个股民都必须接受的现实。

实操精要

不要用赢家来补贴输家。水平较低的投资组合经理人和糟糕的个体投资者总是依靠卖出最好的股票来贴补最差的股票，这样的人不在少数。你始终能够在市场上看到这样的投资模式。你也许会在查看某人的投资组合时发现它是一大堆垃圾股，你也许会问它的拥有者："你的蓝筹股都到哪里去了？"他们也许会说："不卖掉蓝筹股，我怎么能有钱补进这些一直下跌的股票呢？"这个问题是人人都要面对的。我曾经为无数陷入这种麻烦的对冲基金做过顾问，因此我知道他们首先卖掉的就是绩优股，因为"只有它们才有人买"。绩优股总是有人买的。

史帝芬·路佛价值型选股法

史帝芬·路佛（Steven C. Leuthold）是路佛威登资本管理公司的创办人兼董事长，同时也是路佛核心投资基金（Leuthold Core Investment Fund）的基金经理人，截至 2001 年，路佛核心投资基金以 5 年、3 年、1 年及 3 个月报酬率皆打败 S&P 500 指数的优异表现，获得晨星公司（Morningstar Inc.）美国本土混合型基金类（Domestic Hybrid）五颗星的评价。史帝芬·路佛的价值型选股法则主要如下所示：

（一）大师选股报告的使用方法

由于史帝芬·路佛的选股标准极为严苛，本系统经测试后，发觉部分标准必须放宽才能在中国股市中选到股票，因此，真正使用时，与史帝芬·路佛原来的标准有所不同。具体标准如下所示：

1. 股价净值比低于市场平均值的 100% 且小于 1.5 倍的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 以5年平均每股盈余计算之本益比低于市场平均值的100%且小于15倍的公司。

3. 每股现金除以股价大于等于10%的公司。

4. 股息收益率不低于市场平均值且不低于3%的公司。

5. 股价现金流量比低于市场平均值的100%的公司。

6. 长期借款加未提拨退休金负债占总资本比率低于50%的公司。

7. 流动比率高于市场平均值的公司。

(二)资料使用限制

因本选股方法之条件极为严格，建议会员在选取样本时应以全部上市及上柜公司，或全部上市公司及全部上柜公司为样本，本MALL亦将部分标准的常数项改为可变数，会员可更改变数之值，以利选股作业之顺利进行。

1. 本模组所使用的市场平均值数据有上市及上柜公司，上市公司及上柜公司等三种；

2. 当你选择的样本包含上市及上柜公司，则以上市及上柜所有公司为计算市场平均值时之样本；

3. 若你选择的样本只包含上市公司，则以上市所有公司为计算市场平均值时之样本；

4. 若你选择的样本只包含上柜公司，则以上柜所有公司为计算市场平均值时之样本。

(三)计算公式

1. 总市值 = 目前股价 × 流通在外发行股数；

2. 近四季自由现金流量 = 近四季税后净利 + 近四季折旧及摊提 − 近四季固定资产购置；

3. 近四季每股自由现金流量 = (JHJ02)/ 流通在外发行股数；

4. 股东权益报酬率 = 税后净利/ 股东权益 × 100%；

5. 营业利益成长率 = (营业收入净额 − 去年同期营业收入净额)/ 去年同期营业收入净额的绝对值 × 100%；

6. 有形净值 = 最近一季股东权益 − 最近一季无形资产；

7. 股价营收比 = (JHJ01)/近12个月累计营收；

8. 近四季本益比 = 目前股价/ 近四季常续性每股盈余。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实操精要

选股标准如下所示：

1. 股价净值比低于 S&P 400 平均值的 80% 且小于 1.5 倍；
2. 以 5 年平均盈余计算之本益比低于 S&P 500 平均值的 70% 且小于 12 倍；
3. 每股现金至少是股价的 15%；
4. 股息收益率不低于 S&P 500 平均值且不低于 3%；
5. 股价现金流量比低于 S&P 500 平均值的 75%；
6. 长期借款加未提拨退休金负债占总资本比率低于 50%；
7. 充分的财务强度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



炒股实用方法大全

『内容简介』

本书集纳了180余种炒股方法。是股市征战多年的资深投资者、炒股高手、普罗大众的炒股方法大全。

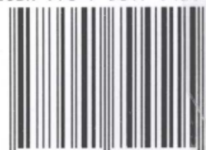
既有基础的、普适的常用方法，也有股市精英们的独门“秘笈”，是民间智慧的集大成之作。

宏观与微观；主干与枝节；环节与程序；牛市与熊市；题材与板块，技术手段与技术流派……包罗万象、色彩纷呈，是所有股民股市掘金的利器。

图文并茂，深入浅出、简单高效，适合各个层次的股民 学习。

招招实用，一点就通，一学就会，一用就灵，全面系统学习炒股实用方法的宝典！助您股海驰骋！

上架建议 股票类
ISBN 978-7-5017-9451-5



责任编辑：邓媛媛
出版咨询：010-68319283
电子邮箱：editordeng@163.com



定价：29.80元